

Министерство образования и науки Российской Федерации
Федеральное государственное автономное образовательное учреждение
высшего образования
«НАЦИОНАЛЬНЫЙ ИССЛЕДОВАТЕЛЬСКИЙ
ТОМСКИЙ ПОЛИТЕХНИЧЕСКИЙ УНИВЕРСИТЕТ»

Школа Инженерного Предпринимательства
Направление подготовки: 380301 «Экономика»

БАКАЛАВРСКАЯ РАБОТА

Тема работы
Анализ инвестиционной деятельности промышленных предприятий (на примере АО «Алмалыкский ГМК»

УДК330.322:658.114.45:005.52

Студент

Группа	ФИО	Подпись	Дата
Д-3Б6Б1	Худайбердиева Шахноза Эшбоевна		

Руководитель

Должность	ФИО	Ученая степень, звание	Подпись	Дата
Доцент	Вазим Андрей Александрович	к.э.н.		

КОНСУЛЬТАНТЫ:

По разделу «Социальная ответственность»

Должность	ФИО	Ученая степень, звание	Подпись	Дата
Доцент	Черепанова Наталья Владимировна	к.ф.н.		

Нормаконтроль

Должность	ФИО	Ученая степень, звание	Подпись	Дата
Программист	Долматова Анна Валерьевна			

ДОПУСТИТЬ К ЗАЩИТЕ:

Руководитель ООП	ФИО	Ученая степень, звание	Подпись	Дата
Профессор	Барышева Г.А.	д.э.н.		

Томск - 2021 г.

Планируемые результаты освоения ООП
38.03.01 Экономика

Код компетенции	Наименование компетенции
Универсальные компетенции	
УК(У)-1	Способен осуществлять поиск, критический анализ и синтез информации, применять системный подход для решения поставленных задач
УК(У)-2	Способен определять круг задач в рамках поставленной цели и выбирать оптимальные способы их решения, исходя из действующих правовых норм, имеющихся ресурсов и ограничений
УК(У)-3	Способен осуществлять социальное взаимодействие и реализовывать свою роль в команде
УК(У)-4	Способен осуществлять деловую коммуникацию в устной и письменной формах на государственном и иностранном (-ых) языке
УК(У)-5	Способен воспринимать межкультурное разнообразие общества в социально-историческом, этическом и философском контекстах
УК(У)-6	Способен управлять своим временем, выстраивать и реализовывать траекторию саморазвития на основе принципов образования в течение всей жизни
УК(У)-7	Способен поддерживать должный уровень физической подготовленности для обеспечения полноценной социальной и профессиональной деятельности
УК(У)-8	Способен создавать и поддерживать безопасные условия жизнедеятельности, в том числе при возникновении чрезвычайных ситуаций
Общепрофессиональные компетенции	
ОПК(У)-1	Способен решать стандартные задачи профессиональной деятельности на основе информационной и библиографической культуры с применением информационно – коммуникационных технологий и с учетом основных требований информационной безопасности
ОПК(У)-2	Способен осуществлять сбор, анализ и обработку данных, необходимых для решения профессиональных задач
ОПК(У)-3	Способен выбрать инструментальные средства для обработки экономических данных в соответствии с поставленной задачей, проанализировать результаты расчетов и обосновать полученные выводы
ОПК(У)-4	Способен находить организационно- управленческие решения в профессиональной деятельности и готовность нести за них ответственность
Профессиональные компетенции	
ПК(У)-1	Способен собрать и проанализировать исходные данные, необходимые для расчета экономических и социально-экономических показателей, характеризующих деятельность хозяйствующих субъектов
ПК(У)-2	Способен на основе типовых методик и действующей нормативно-правовой базы рассчитать экономические и социально-экономические показатели, характеризующих деятельность хозяйствующих субъектов
ПК(У)-3	Способен выполнять необходимые для составления экономических разделов планов расчеты, обосновывать их и представлять результаты работы в соответствии с принятыми в организации стандартами
ПК(У)-4	Способен на основе описания экономических процессов и явлений строить стандартные теоретические и эконометрические модели, анализировать и содержательно интерпретировать полученные результаты

ПК(У)-5	Способен анализировать и интерпретировать финансовую, бухгалтерскую и иную информацию, содержащуюся в отчетности предприятий различных форм собственности, организаций, ведомств и т. д. и использовать полученные сведения для принятия управленческих решений
ПК(У)-6	Способен анализировать и интерпретировать данные отечественной и зарубежной статистики о социально-экономических процессах и явлениях, выявлять тенденции изменения социально-экономических показателей
ПК(У)-7	Способен используя отечественные и зарубежные источники информации, собрать необходимые данные проанализировать их и подготовить информационный обзор и/или аналитический отчет
ПК(У)-8	Способен использовать для решения аналитических и исследовательских задач современные технические средства и информационные технологии
Дополнительные профессиональные компетенции университета	
ДПК(У)-1	Способен осуществлять документирование хозяйственных операций, проводить учет денежных средств, разрабатывать рабочий план счетов бухгалтерского учета организации и формировать на его основе бухгалтерские проводки

Министерство науки и высшего образования Российской Федерации
федеральное государственное автономное образовательное учреждение
высшего образования
**«НАЦИОНАЛЬНЫЙ ИССЛЕДОВАТЕЛЬСКИЙ
ТОМСКИЙ ПОЛИТЕХНИЧЕСКИЙ УНИВЕРСИТЕТ»**

Школа инженерного предпринимательства
Направление подготовки 38.03.01 Экономика

УТВЕРЖДАЮ:
Руководитель ООП
_____ Г.А. Барышева
(Подпись)(Дата) (Ф.И.О.)

ЗАДАНИЕ

на выполнение выпускной квалификационной работы

В форме:

бакалаврской работы

Студенту:

Группа	ФИО
Д-3Б6Б1	Худайбердиевой Шахнозе Эшбоевне

Тема работы:

Анализ инвестиционной деятельности промышленных предприятий (на примере АО «Алмалыкский ГМК»	
Утверждена приказом директора (дата, номер)	

Срок сдачи студентом выполненной работы:	04.06.2021 г.
------------------------------------------	---------------

ТЕХНИЧЕСКОЕ ЗАДАНИЕ

Исходные данные к работе	данные АО «Алмалыкский ГМК» за 2018-2020 гг., научная и учебная литература по теме, периодические издания, нормативные акты
Перечень подлежащих исследованию, проектированию и разработке вопросов	<ol style="list-style-type: none"> 1. сущность инвестиций и важность инвестиционной деятельности для предприятия; 2. порядок управления и оценка эффективности инвестиционной деятельности; 3. инвестиционная деятельность АО «Алмалыкский ГМК»; 4. проблемы инвестиционной деятельности АО «Алмалыкский ГМК»; 5. совершенствование инвестиционной деятельности АО «Алмалыкский ГМК».
Перечень графического материала	аналитические схемы; расчеты для оценки эффективности деятельности и инвестиционной политики предприятия; иллюстрации результатов сравнительного анализа вариантов инвестиционной деятельности АО «Алмалыкский ГМК»
Консультанты по разделам выпускной квалификационной работы (с указанием разделов)	
Раздел	Консультант

Корпоративная социальная ответственность	Черепанова Наталья Владимировна
Названия разделов, которые должны быть написаны на русском и иностранном языках:	

Дата выдачи задания на выполнение выпускной квалификационной работы по линейному графику	21.01.2021
-------------------------------------------------------------------------------------------------	-------------------

Задание выдал руководитель:

Должность	ФИО	Ученая степень, звание	Подпись	Дата
доцент ШИП	Вазим Андрей Александрович	к.э.н., доц.		21.01.2021

Задание принял к исполнению студент:

Группа	ФИО	Подпись	Дата
Д-3Б6Б1	Худайбердиева Шахноза Эшбоевна		21.01.2021

Реферат

Выпускная квалификационная работа содержит 85 страниц, 12 рисунков, 34 таблицы, 35 использованных источника, 2 приложения.

Ключевые слова	инвестиции, АО «Алмалыкский ГМК», инвестиционная деятельность, эффективность, совершенствование
Объектом исследования является	Инвестиционная деятельность АО «Алмалыкский ГМК»
Цель работы	Рассмотрение инвестиционной деятельности АО «Алмалыкский ГМК» и направлений ее совершенствования
В процессе исследования проводились	Рассмотрение деятельности АО «Алмалыкский ГМК» за 2018–2020 гг., изучение инвестиционной деятельности предприятия за указанный период
В результате исследования	Предложены мероприятия, направленные на рост эффективности инвестиционной деятельности предприятия
Степень внедрения	Предложенные по результатам исследования мероприятия представлены руководству АО «Алмалыкский ГМК»
Область применения	Совершенствование эффективности и финансовой отдачи от инвестиционной деятельности предприятия
Экономическая эффективность / значимость работы	Предложенные по результатам исследования мероприятия при их применении будут способствовать росту эффективности инвестиционной деятельности предприятия
В будущем планируется:	Применение внесенных по результатам исследования предложений в деятельности АО «Алмалыкский ГМК»

Список применяемых в работе определений, терминов, сокращений

Инвестиции – вложения денежных средств с целью получения дохода или сохранения капитала.

Реальные инвестиции – вложения в материальные объекты (строительство, промышленность и пр.).

Финансовые инвестиции – вложения в ценные бумаги.

АО «Алмалыкский ГМК» - Акционерное общество «Алмалыкский горно-металлургический комбинат»

Оглавление

Реферат.....	6
Список применяемых в работе определений, терминов, сокращений.....	7
Введение.....	9
1 Роль и значение инвестиций в деятельности и развитии современного промышленного предприятия.....	12
1.1 Понятие, цели и назначение инвестиций.....	12
1.2 Управление инвестиционным процессом и инвестиционная политика предприятия.....	17
1.3 Оценка целесообразности и эффективности инвестиций.....	24
2 Характеристика деятельности АО «Алмалыкский ГМК».....	32
2.1 Организационные основы деятельности предприятия.....	32
2.2 Показатели деятельности предприятия за 2018–2020 года.....	36
2.3 Оценка структуры внеоборотных активов предприятия.....	42
3 Инвестиционная деятельность предприятия и направления ее совершенствования.....	54
3.1 Применяемая предприятием стратегия инвестирования и инвестиционная политика.....	54
3.2 Проблемы инвестиционной деятельности предприятия.....	59
3.3 Предложения по совершенствованию инвестиционной деятельности предприятия и оценка их экономической эффективности.....	63
Социальная ответственность.....	68
Заключение.....	77
Список использованных источников.....	80
Приложение А Бухгалтерский баланс за 2018-2020 гг.....	84
Приложение Б Отчет о финансовых результатах за 2018-2020 гг.	85

Введение

Одним из важнейших направлений деятельности любого современного промышленного предприятия является инвестиционная. В то же время, часто руководители предприятий не выделяют ее как отдельную сферу управления. При этом для того, чтобы финансовые вложения оказались эффективными, и принесли предприятию запланированный результат, необходим грамотный и разумный подход к управлению инвестициями.

Как правило, различные специализированные структурные подразделения предприятия (например, отделы маркетинга или продаж) вместе с сопутствующими им структурами управления действуют только в рамках генеральной линии функционирования. Такую деятельность принято называть основной или операционной. Результаты основной деятельности оплачивает клиент. Финансируется основная деятельность за счет дохода предприятия, а главным показателем основной деятельности является прибыль, уровень которой демонстрирует успешность продаж, а также эффективность производства (себестоимость). Несомненно, операционная деятельность нуждается в развитии, улучшении или поддержании на достигнутом предприятием уровне. При этом часто предприятия в стремлении сохранить свои рыночные позиции, а также участвуя в конкурентной борьбе, развиваются и создают новые для себя инвестиционные направления.

Основными источниками финансирования таких вложений являются нераспределенная прибыль и привлеченные со стороны средства. В связи с этим предприятию вопросам развития и совершенствования своей инвестиционной деятельности необходимо уделять особое внимание. При успешном инвестировании предприятие создает новую продукцию, осваивает другие рынки, и, соответственно, повышает результативность своей деятельности. В противном же случае неэффективное инвестирование

способно нанести предприятию больший вред, чем ошибки в основной его деятельности. Вышесказанное определяет интерес к теме, выбранной для исследования, делает ее актуальной для изучения как на теоретическом, так и на практическом уровне.

Целью работы является рассмотрение инвестиционной деятельности АО «Алмалыкский ГМК» и направлений ее совершенствования.

Объектом исследования является инвестиционная деятельность АО «Алмалыкский ГМК».

Предметом исследования является разработка мероприятий, направленных на рост эффективности инвестиционной деятельности предприятия.

В задачи работы входило:

- 1) рассмотреть понятие, цели, классификацию и назначение инвестиций;
- 2) рассмотреть основы управления инвестиционным процессом и инвестиционную политику предприятия;
- 3) рассмотреть показатели оценки эффективности ведения инвестиционной деятельности;
- 4) рассмотреть общие организационные основы деятельности АО «Алмалыкский ГМК»;
- 5) провести оценку деятельности предприятия за 2018–2020 года;
- 6) провести рассмотрение и оценку внеоборотных активов предприятия за указанный период;
- 7) рассмотреть применяемую предприятием стратегию инвестирования и инвестиционную политику;
- 8) выявить и охарактеризовать имеющиеся у предприятия проблемы по ведению инвестиционной деятельности;
- 9) предложить меры по совершенствованию инвестиционной деятельности предприятия и провести оценку экономической эффективности по внесенным предложениям.

Работа представлена тремя главами и разделом «Социальная ответственность». В первой (теоретической) главе работы приведены понятия «инвестиций» и «инвестиционной деятельности», проведена классификация инвестиций, определены цели и задачи инвестиционной деятельности предприятия, а также критерии оценки эффективности и типовые ошибки при управлении инвестиционной деятельностью предприятия.

Во второй главе работы рассмотрена деятельность крупнейшего в отрасли и одного из крупнейших предприятий Республики Узбекистан – АО «Алмалыкский ГМК». Здесь же проведена оценка совершенных предприятием за период 2018–2020 годов инвестиций, в том числе реальных.

В третьей главе работы на основе данных второй главы проведено рассмотрение инвестиционной политики и деятельности предприятия, выявлены ошибки и проблемы, предложены направления деятельности, которые будут способствовать росту эффективности инвестиционной деятельности АО «Алмалыкский ГМК». В заключительном параграфе работы проведены расчеты и оценка экономической эффективности по предлагаемым направлениям деятельности.

В разделе «Социальная ответственность» представлены данные по проектам, программам и суммам инвестиций АО «Алмалыкский ГМК» в социальную сферу за фактический период 2018–2020 годов и плановый период 2021–2023 годов.

Применяемые в работе методы исследования: анализ, наблюдение, изучение литературы и документации.

Применяемые в работе информационные источники: 1) нормативные акты РФ и РУ; 2) учебная литература; 3) периодические издания; 4) электронные ресурсы; 5) отчетность и данные управленческого учета АО «Алмалыкский ГМК».

1 Роль и значение инвестиций в деятельности и развитии современного промышленного предприятия

1.1 Понятие, цели и назначение инвестиций

В общем понимании инвестиции – это вложения средств с целью получения эффекта в какие-либо объекты. При этом под эффектом не обязательно понимают достижение какого-либо коммерческого эффекта, например, извлечение прибыли. К примеру, государственные инвестиции направлены на достижение социального (строительство детского сада), экологического (организация заповедника) или иного эффекта (реконструкция городских очистных сооружений).

Для частного инвестора инвестиции – это, прежде всего, вложения в активы с целью создания, сохранения и/или приумножения личного капитала.

В соответствии со ст. 1 Федерального закона РФ от 25.02.1999 № 39-ФЗ (ред. от 08.12.2020) «Об инвестиционной деятельности в Российской Федерации, осуществляемой в форме капитальных вложений» [1], под инвестициями понимают денежные средства, ценные бумаги, иное имущество, в том числе имущественные права, иные права, имеющие денежную оценку, вкладываемые в объекты предпринимательской и (или) иной деятельности в целях получения прибыли и (или) достижения иного полезного эффекта;

Под инвестиционной деятельностью понимают осуществление (в целях получения прибыли и/или достижения иного полезного эффекта) вложений и иных практических действий.

Под капитальными вложениями понимают инвестиции в:

- 1) основные средства путем нового строительства, осуществления технического перевооружения и реконструкции действующих предприятий;
- 2) приобретение оборудования, инструмента, машин, инвентаря;

3) проведение проектно-изыскательских работ и иные затраты.

В соответствии со ст. 1 Закона Республики Узбекистан от 25.12.2019 № ЗРУ-598 «Об инвестициях и инвестиционной деятельности» [2], под инвестициями понимают нематериальные и материальные блага и права на них, в том числе права на объекты интеллектуальной собственности, реинвестиции, вкладываемые инвестором на условиях несения рисков в объекты социальной сферы, предпринимательской, научной и других видов деятельности в целях получения прибыли, которые могут включать в себя:

1) движимое и недвижимое имущество (здания, сооружения, оборудование, машины и другие материальные ценности);

2) средства, в том числе денежные средства (включая иностранную валюту), целевые банковские вклады, пай, доли, акции, облигации, векселя и иные ценные бумаги;

3) имущественные права интеллектуальной собственности, в том числе запатентованные или незапатентованные (ноу-хау) технические, технологические, коммерческие и другие знания, оформленные в виде технической документации, навыков и производственного опыта, необходимые для организации того или иного вида производства, а также другие ценности, не запрещенные законодательством Республики Узбекистан.

Закон ЗРУ-598[2] трактует инвестиционную деятельность как вложение инвестиций и осуществление практических действий в целях получения прибыли и (или) достижения иного полезного эффекта.

В широком понимании инвестиционная деятельность представляет собой совокупность действий по вложению в проекты денежных средств и других ценностей, а также обеспечение условий достижения отдачи по вложениям. В узком понимании инвестиционная деятельность представляет собой покупку и/или продажу долгосрочных активов, а также иных объектов инвестирования, которые не относятся к денежным эквивалентам.

Для любого промышленного предприятия инвестиционная деятельность является одним из наиболее важных аспектов функционирования, обусловленным следующими причинами:

- 1) необходимость обновления имеющейся у него материально-технической базы;
- 2) освоение новых видов деятельности и продукции;
- 3) наращивание объемов производства;
- 4) рост производительности труда и снижение себестоимости и пр.[3].

С позиций структурного анализа инвестиции представляют собой взаимосвязь следующих элементов – рисунок 1.

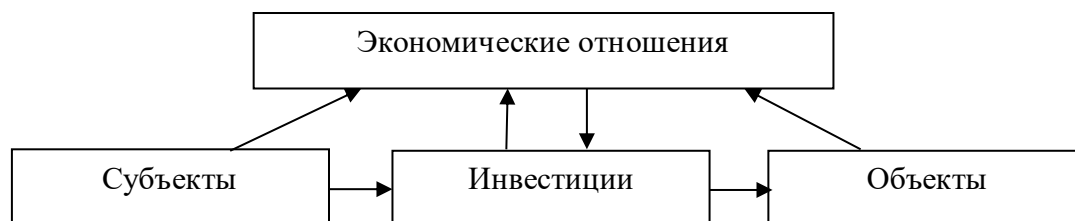


Рисунок 1 – Структурное представление инвестиций

В инвестиционной деятельности участвуют:

- 1) инвесторы;
- 2) заказчики;
- 3) пользователи объектов инвестиционной деятельности;
- 4) иные лица, например, банки, инвестиционные биржи, посредники, консультанты;
- 5) граждане страны, а также иностранные физические и юридические лица, международные организации, государства [4].

К основным субъектам инвестиционной деятельности относят:

- 1) инвесторов (покупателей, заказчиков, вкладчиков, кредиторов);
- 2) пользователей объектов инвестирования (физических и юридических лиц, муниципальные и государственные органы власти, международные объединения и организации, иностранные государства).

При этом структура инвестиционного рынка формируется из следующих относительно самостоятельных рынков – таблица 1.

Таблица 1 – Структура инвестиционного рынка

Рынок инвестиций	Характеристика
Реальных	Рынок земли, недвижимого имущества Рынок прямых капитальных вложений Рынок рабочей силы Рынок прочих объектов реального инвестирования
Финансовых	Рынок денег (ссуды и кредиты, депозиты, валютные ценности) Фондовый рынок (акции, облигации, фьючерсы, опционы, государственные бумаги)
Инновационных	Рынок интеллектуальных разработок Рынок научно-технических инноваций (новые технологии, рационализаторство, научно-технические проекты)

К объектам инвестиционной деятельности относят – таблица 2.

Таблица 2 – Объекты инвестиционной деятельности и их краткая характеристика

Объект	Характеристика
Недвижимость	В том числе предприятия как имущественный комплекс
Банковские вклады	По приемлемой для инвестора ставке
Валюта	Которая конвертируется по всему миру
Ценные бумаги	В основном, в акции и облигации
Индексные фонды	Которые следуют за биржевым индексом (БПИФ или ETF)
Драгоценные металлы	Является лучшим вариантом защиты сбережений, но не приносит большого дохода
Венчурные инвестиции	Высокорисковые, но и высокодоходные
Иные виды инвестиций	Например, в антиквариат, в биткойны, бузкойны и пр.

Экономическое содержание понятия инвестиционной сферы включает в себя всю совокупность отношений и связей по реализации инвестиций в различных формах на всех структурных уровнях экономики [5].

Изучение литературы позволяет выделить следующие основные классификации инвестиций – таблица 3. Под реальными понимают инвестиции в средства производства, например: земля, объекты недвижимости, товарные знаки, ноу-хау, машины и оборудование и пр. Под финансовыми инвестициями понимают вложения в покупку ценных бумаг,

лизинг, осуществление предприятием кредитования юридических или физических лиц.

Таблица 3 – Основные классификации инвестиций

Критерий классификации	Вид инвестиций
Основные цели инвестирования	Прямые Портфельные Нефинансовые Интеллектуальные
Назначение	Начальные Направленные на расширение производства Для замены основных средств Направленные на диверсификацию Реинвестиции, направленные на приобретение новых основных средств
Объект инвестирования	Реальные Финансовые Спекулятивные
Форма собственности на инновационные ресурсы	Частные Государственные Иностранные Смешанные
Срок инвестирования	Краткосрочные Среднесрочные Долгосрочные
Степени риска	Минимальный риск Умеренный риск Высокорисковые
По характеру поведения инвестора	Брутто-инвестирование Нетто-инвестирование
По инвесторам	Внешние (инвесторы – иностранные юридические и физические лица) Внутренние (отечественные)

Под спекулятивным понимают краткосрочное инвестирование с целью сверхбыстрого получения прибыли в валюту, драгоценные металлы и пр. [6].

Под брутто-инвестициями понимают, например, приобретение инвестором предприятия как промышленного комплекса, в которое он (инвестор) в дальнейшем вкладывает полученную прибыль (нетто-инвестиции).

Также для инвестиционной деятельности важное значение имеет фактор риска, поскольку инвестирование всегда осуществляется в условиях неопределенности (степень которой может значительно изменяться) и связано с иммобилизацией финансов инвестора [7].

По результатам параграфа можно сделать следующие выводы:

- 1) инвестиции представляют собой вложение средств в какие-либо объекты с целью получения определенного эффекта;
- 2) инвестиции имеют различные критерии классификации, основными из которых следует считать: цели и сроки инвестирования, уровень риска, объекты инвестирования и форму собственности на направляемые для целей инвестирования средства;
- 3) основными элементами инвестиционной деятельности являются: субъекты, объекты и экономические отношения;
- 4) инвестиционная деятельность предприятия всегда сопряжена с риском, поскольку решения об инвестициях, принимаются, как правило, в условиях неопределенности. Именно поэтому для достижения поставленных целей и запланированного эффекта предприятию важно грамотно управлять своей инвестиционной деятельностью.

1.2 Управление инвестиционным процессом и инвестиционная политика предприятия

Инвестиционная деятельность предприятия нуждается в управлении. Для этого предприятием формируются определенные структурные подразделения, которые отвечают за действия инициатора, инвестора, а также заказчика, исполнителя и потребителя [8]. Как правило, все перечисленные участники инвестиционной деятельности преследуют свои цели, часто противоречащие друг другу – таблица 4.

Инвестиционная деятельность предприятия осуществляется в виде совокупности проектов по вложению средств.

Таблица 4 – Цели участников инвестиционного процесса

Участник инвестиционной деятельности	Цели участника инвестиционной деятельности
Инициатор (например, отдел развития)	Определение «слабых мест» в деятельности предприятия Формулирование бизнес-идей
Инвестор (субъект или структурное подразделение, например, отдел развития)	Изучение предложений о финансировании Определение заказчика Создание бизнес-плана или технико-экономического обоснования проекта Принятие решения о запуске комплекса тех или иных мероприятий Изыскание необходимых средств Финансирование проекта Контроль за графиком освоения финансирования и реализацией проекта
Заказчик	Выбор исполнителя Запуск проекта Контроль работы исполнителя Получение результатов реализации проекта Определение целевой аудитории, реализация готовой продукции Обеспечение инвестору возврат вложений
Исполнитель (сторонняя организация или специализированное структурное подразделение)	Составление технического задания (совместно с заказчиком) Организация производственного процесса Выпуск готовой продукции Взаимодействие с поставщиками и подрядчиками
Потребитель (операционный отдел)	Использование результатов проекта Получение выгоды от реализации проекта

Процессы организации и управления инвестиционной деятельностью имеют многовекторный характер [9]. Представленные в таблице 4 участники инвестиционного процесса взаимодействуют, выполняя для каждого инвестиционного проекта следующие этапы:

1. Создание продукта. На данном этапе принимается решение о запуске проекта, инвестировании в разработку и выпуск нового товара, организацию представительства или дополнительного цеха и пр.

2. Самоокупаемость. При поступлении продукта или услуги на рынок, как правило, предприятие получает прибыль. Однако этих средств не

достаточно для покрытия затрат. Необходимы дополнительные инвестиции, то есть предприятие фактически ведет до достижения окупаемости проекта планово-убыточную деятельность. Моментом окупаемости проекта является получение дохода от продажи продукции или услуг, равного расходам на их создание. Только после этого предприятие начинает получать чистую прибыль.

3. Возврат инвестиций. Проект не окупится до того момента, пока прибыль не будет равна вложениям на его реализацию, то есть проект не произойдет точку окупаемости.

4. Эффективность инвестиций. Инвесторам интересен не только возврат вложений, но и вознаграждение за их использование, то есть степень их прибыльности [10].

На промышленных предприятиях управление инвестиционной деятельностью возлагается, как правило, на одно из структурных подразделений. На предприятиях малого бизнеса за ведение инвестиционной деятельности отвечает специалист, который может совмещать основную работу с вопросами вложения средств.

Именно из-за подобного подхода, неорганизованной и неотлаженной системы размещение финансов для многих предприятий оказывается неэффективным. Для того, чтобы управление инвестиционной деятельностью приносило положительный эффект, необходимо сформировать определенную систему. Формирование предприятием системы управления инвестиционной деятельностью проходит несколько следующих этапов:

1. Оценка масштабов проектов.

Необходимо определить – насколько масштабны проекты, какие результаты они могут принести, а также целесообразно ли реализовывать проект [11]. Актуальность проекта определяют по следующим параметрам:

- 1) срок реализации;
- 2) объем финансовых вложений;
- 3) необходимые работы (усилия) для достижения поставленных целей.

На перечисленные показатели влияет величина бизнеса предприятия. Так, на малых предприятиях инвестиционным проектом является даже покупка офисной техники. Для среднего по масштабам предприятия инвестиционным проектом является любая задача с трудоемкостью более 5 человеко-месяцев, на решение которой направляются средства из собственной прибыли.

2. Распределите задач и обязанностей.

Высшее руководство предприятия определяет инвестора, заказчика и исполнителя. Необходимо также участие менеджера, отвечающего за реализацию проекта, и координатора, распределяющего ресурсы. Координатором может стать и генеральный директор, который назначает исполнителя и предоставляет ему необходимые средства [12].

Часто на предприятиях генеральный директор отвечает за все: продажи, финансы, инвестиционные проекты. Однако это говорит о том, что схема управления выстроена нерационально. При отлаженной системе за отдельный процесс отвечает один человек.

Кроме того, предприятие может вкладывать средства сразу в несколько направлений инвестиций. В этом случае руководство предприятия назначает:

- 1) сотрудника, который будет отвечать за объекты инвестиционной деятельности предприятия в целом;
- 2) ответственных за конкретный проект должностных лиц.

3. Описание процедур управления проектами.

Перед тем как приступить к непосредственному управлению, следует составить регламент, состоящий минимум из трех формальных процедур:

- 1) начальный этап, на котором необходимо решить, кто и на каком основании даст старт инвестиционному проекту. Также на данном этапе определяются заказчик и инвестор. На начальных этапах реализации идеи это может быть одно и то же лицо или структурное подразделение;

2) контроль над состоянием проекта и его прерыванием. Необходимо составить регламент отчетов заказчика о ходе работ и определить параметры, которые станут основанием для закрытия всего комплекса мероприятий;

3) завершение инвестиционного проекта. Генеральный директор предприятия: выясняет, кто и в каком порядке решает открывать, реализовывать, завершать инвестиционные проекты; разрабатывает список объектов для вложения; соизмеряет объемы проектов и возможность их финансирования; следит за ходом реализации; откидывает неперспективные проекты; улучшает качество управления и работает над повышением эффективности инвестиций.

4. Завершающий этап, на котором система управления инвестиционной деятельностью должна стать неотъемлемой частью корпоративной культуры предприятия. Главное – создать организационную структуру, определить ответственных за каждый этап, обучить сотрудников, разработать стандарты и описать процессы [13].

При ведении инвестиционной деятельности наиболее часто совершаются следующие ошибки:

1. Браться за реализацию всех проектов. В результате ресурсы будут расходоваться нерационально, и скоро закончатся. Перед тем, как вложить в проекты ресурсы, необходимо тщательно выбирать и оценивать проекты.

2. Инвестировать деньги в маленький рынок. Не следует инвестировать в бизнес, который не обеспечит предприятию запланированный доход, даже если проект интересный. Необходимо определить минимальный уровень дохода, который предприятие должно получать в месяц и год, и не инвестируйте в рынки, где достичь этой планки будет невозможно.

3. Инвестировать деньги в падающий рынок. Создание прибыльного предприятия на падающем или стагнирующем рынке требует в разы больше усилий, чем спокойное получение прибыли на растущем. Перед открытием бизнеса следует проанализировать рынок и определить: будет ли он расти в

ближайшие годы и насколько. Помощь в этом могут оказать различные аналитические системы, например «Спарк», где можно задать фильтр по отраслям и посмотреть, какие из них растут год от года [14]. Драйверами роста выступают новые технологии или мощные тренды развития в конкретных сегментах. Необходимо на перспективу понимать – какие отрасли в ближайшие годы будут драйверами роста.

4. Не заключать партнерское соглашение. Предприятия часто закрываются или терпят убытки из-за разногласий и конфликтов между партнерами. Поэтому важно в начале работы заключать партнерское соглашение, в котором расписать роль и вклад в бизнес каждого партнера, ожидания от совместного проекта. При росте и развитии предприятия этот документ будет способен разрешить многие конфликты мирным путем.

5. Вкладывать в инвестирование все ресурсы. Многие предприниматели готовы брать на себя значительные риски и начинать такие проекты, где неудача может привести к закрытию бизнеса [15]. Инвестировать все ресурсы в одно направление или один проект – ошибочный подход. Если в инвестирование вложено все, то и решения по развитию бизнеса будут приниматься исходя из этого. Следует аккуратно относиться к долговой нагрузке на бизнес. Почти невозможно обанкротиться, если в бизнесе не задействованы заемные средства. Необходимо определить максимальный порог вложений в процентах от ресурсов, которые можно инвестировать, и никогда его не превышать.

6. Инвестировать бизнес в неподходящее время. Рынок и потребители могут быть не готовы даже к самому перспективному проекту. Правильное время – это когда уровень развития технологий и психология поведения клиентов готовы к продукту [16]. Например, сервис по заказу такси Uber [17]. Uber стал активно развиваться, когда у большинства людей появились смартфоны с отличным качеством связи, на которые можно установить приложения, подгружать навигацию с картами, и сформировалось доверие к онлайн-платежам. Перед началом инвестирования необходимо понять: готов

ли рынок к предлагаемому продукту, а также достаточно ли развиты технологии, чтобы клиентам было удобно пользоваться предлагаемым продуктом.

7. Вкладывать деньги в бизнес, у которого нет конкурентного преимущества. Успешный бизнес основан либо на уникальной технологии, либо личных связях, либо это сплав факторов, которые дают предприятию возможность расти и развиваться. Если компания производит тот же продукт (услугу), что и конкуренты, то рынок быстро доведет уровень прибыли до минимально возможного, и оставит ровно столько, чтобы предприятие могло поддерживать свою деятельность и предлагать потребителям минимальные цены [18]. Необходимо инвестировать в такой бизнес, у которого есть уникальное конкурентное преимущество.

По результатам параграфа можно сделать следующие выводы:

1) субъектами инвестиционной деятельности являются: инициатор, заказчик, инвестор, исполнитель и потребитель;

2) управление инвестиционной деятельностью должно производиться на основе определенной системы;

3) при осуществлении предприятием инвестиционной деятельности часто совершают ошибки, которые могут не просто привести к нерациональному вложению средств или недополучению дохода, но также к убыткам, потерям, выходу из бизнеса. Необходимо контроль и своевременная корректировка применяемой предприятием системы управления инвестиционной деятельностью.

Одним из элементов системы управления инвестиционной деятельностью предприятия является оценка целесообразности и эффективности инвестиций.

1.3 Оценка целесообразности и эффективности инвестиций

Для того, чтобы определить эффективность управления инвестиционной деятельностью, необходимо:

- 1) определить выполняемые в рамках инвестиционной деятельности задачи;
- 2) установить критерии эффективности инвестирования для тех или иных направлений инвестирования;
- 3) установить для выбранных показателей целевые значения [19].

Для того, чтобы определить показатели оценки эффективности управления инвестициями, необходимо выделить основные задачи:

- 1) планирование и оценка инвестиционных проектов;
- 2) контроль выполнения выбранных для реализации инвестиционных проектов и пр.

Для каждой задачи необходимо подобрать по несколько основных критериев оценивания, которые должны быть:

- 1) взаимосвязаны;
- 2) отражать те ключевые функции, которые должны быть выполнены при управлении инвестициями;
- 3) оказывать значение на принятие управленческих решений, то есть отражать: насколько эффективны вложения. На основе фактически полученных значений таких критериев можно судить о том, достигнуты ли поставленные цели, или следует отказаться от дальнейшей реализации проекта и пр.;
- 4) быть простыми в сборе первичной (необходимой для расчетов) информации и в самих расчетах [20].

При оценке качества планирования, организации и ведения инвестиционной деятельности, как правило, применяют следующие критерии– таблица 5.

Таблица 5 – Показатели качества инвестиционной деятельности

Показатель	Характеристика показателя	Порядок измерения	Источник информации
Рентабельность инвестиций	Соответствие фактического уровня рентабельности инвестиций (должен быть выше уровня инфляции) утвержденным планам	Не менее 85 % фактического значения от запланированного	Отчет о финансовых результатах реализации проекта (план / факт)
Инвестиционные затраты, %	Перерасход / экономия финансовых ресурсов на реализацию проекта	Максимальный уровень отклонения – не выше 15 %	Данные бухгалтерского учета и управленческого учета о затратах на исполнение инвестиционного бюджета
Процент реализованных проектов, %	Фактическое число реализации инвестиционных проектов / запланированное число реализации инвестиционных проектов	Не менее 80 % от запланированного	Отчет о финансовых результатах реализации проекта (план / факт)
Срок (период) окупаемости инвестиций, мес.	Соблюдение норм окупаемости и расчетного периода инвестиционного проекта	Отклонение в большую сторону допустимо не более, чем на 3 %	Отчет о финансовых результатах реализации проекта (план / факт) Технико-экономическое обоснование проекта
Чистый дисконтированных доход	Отношение фактического денежного потока на расчетную дату запланированному	Отклонение фактических данных не более, чем на 10 %	Отчет о финансовых результатах реализации проекта (план / факт) Технико-экономическое обоснование проекта

Продолжение таблицы 5

Показатель	Характеристика показателя	Порядок измерения	Источник информации
Стоимость привлеченных средств, %	Оценка изменений фактических сумм платежей по заемным средствам, привлеченным для проекта, к плановым показателям	Допустимое отклонение внутренней нормы прибыли (IRR) не более чем на 5 % от прогнозного банковского %	Данные бухгалтерского учета и управленческого учета о затратах на исполнение инвестиционного бюджета
Стоимость ошибок управления проектом, %	Качество управленческих решений Уровень затрат на корректировку	Максимальное отклонение – не более 5 %	Отчет об устранении выявленных при реализации проекта нарушений / отклонений от проекта

По представленным в таблице 5 критериям можно дать следующую характеристику:

- 1) соотношение доходов и затрат на проект (например, строительно-монтажные работы, приобретение оборудования и оборотных средств и пр.);
- 2) количество реализованных проектов, в том числе успешно;
- 3) точность планирования денежных потоков по проектам;
- 4) соответствие сроков возмещения инвестиционных затрат ожидаемым;
- 5) сумма заемных средств, привлеченных для реализации проектов;
- 6) величина потерь вследствие неправильных решений (к примеру, если планировали инвестиционные затраты на одну сумму, а получили другую, значительно большую, то разница между ними можно считать стоимостью ошибки) и пр. [21].

Кроме того, важно оценивать каждый из реализуемых предприятием проектов [22]. Для этого можно использовать следующие статические и динамические показатели:

- 1) ROI (ReturnonInvestment), возврат на вложенный капитал;
- 2) PI (ProfitabilityIndex), индекс рентабельности инвестиций.

Рентабельность инвестиций ROI показывает отдачу предприятия на каждый рубль (доллар, сум) инвестиций (как собственных средств, так и кредитных средств), вложенных в проект. Данный показатель рассчитывается (в процентах) как отношение чистой прибыли по конкретному проекту к сумме инвестиций. Отрицательным моментом для данного показателя следует считать то, что он не учитывает изменение во времени стоимости денежных средств, вложенных в проект. При оценке ROI ориентируются на среднеотраслевые нормативы. При этом по умолчанию проект считается выгодным, если расчетное значение ROI составляет не менее 20 % [23].

PI – индекс рентабельности инвестиций рассчитывается как отношение чистого дисконтированного дохода NPV к сумме инвестиций в проект. Проект считается рентабельным, если расчетное значение PI выше единицы. В ситуации, когда расчетный PI равен единице, для принятия управленческого решения по проекту (выгоден он предприятию, или нет) рассматриваются в комплексе также иные показатели эффективности проекта [24].

В сравнении с ROI, у PI можно выделить следующие преимущества: заложенная в формулу индекса ставка дисконтирования позволяет учесть будущую стоимость поступлений, учесть риски по проекту. Отрицательной стороной использования индекса PI можно считать сложность верного определения ставки дисконтирования.

3) PP – срок окупаемости инвестиций;

4) ARR – коэффициент эффективности инвестиций. Показывает соотношение полученных средств по проекту к общей сумме вложений за весь период его существования;

5) netreceipts – чистые денежные поступления. Показывает – сколько средств вложено за время действия проекта. Для расчета данного показателя производят расчет всех затрат на приобретение сырья, материалов, а также сумм налоговых выплат.

Положительной стороной показателей PP, ARR и netreceipts следует считать простоту их расчета. Именно поэтому их часто применяют еще на этапе предварительной оценки эффективности проекта. Отрицательной стороной данных показателей можно считать частую невозможность с их помощью достоверно оценить эффективность различных проектов [25]. Кроме того, сравнение разных проектов на основе данных показателей часто не совсем корректно, поскольку для каждого проекта характерны свои, влияющие на прибыльность, риски и угрозы.

6) NPV – чистая приведенная стоимость. Это чистый приведенный доход предприятия от реализации проекта.

7) IRR – внутренняя норма рентабельности инвестиций – отражает предельный уровень доходности проекта.

При оценке эффективности инвестиций на основе динамических показателей необходимо использовать в расчетах среднюю банковскую депозитную ставку и WACC (средневзвешенную стоимость капитала) [26].

Мешает реализации проектов ставка дисконтирования по банковскому депозиту (в тех случаях, когда уровень IRR меньше нее, а по размеру капитала проектов – ниже доходности действующего капитала).

8) для определения эффективности вложений в основной капитал применяют показатель Нормы чистой прибыли (Нчп), который рассчитывается в процентах как отношение разницы между чистой прибылью и инвестициями к сумме инвестиций в основной капитал [27].

Кроме того, эффективность инвестиций в основной капитал можно определить как отношение прибыли (бухгалтерской, чистой) от инвестиций в основной капитал к сумме капитальных вложений (инвестиций в основной капитал [28].

Также необходимо отметить, что эффективность инвестиционной деятельности предприятия оценивается не только с позиции эффективности тех или иных проектов, но и с позиции эффективности его (предприятия) участия в проекте [29].

Общую эффективность инвестиционной деятельности предприятия оценивают для того, чтобы определить – насколько предприятие привлекательно для возможных акционеров и инвесторов. Данный параметр важен также при поиске потенциальных источников финансирования инвестиционной деятельности предприятия [30]. Показатели эффективности ведения предприятием инвестиционной деятельности характеризуются его решениями технического, технологического, организационного характера, а также выбранными схемами и методами финансирования.

Принципы оценки результативности инвестиционной деятельности предприятия неизменны [31]. При этом технические, технологические, отраслевые, региональные и финансовые особенности не имеют значения.

В процессе контроля за инвестиционной деятельностью формируется определенная система первичных показателей наблюдения, которая уникальна для деятельности каждого конкретного предприятия. При этом, вне зависимости от выбранных показателей контроля:

- 1) отслеживается график выполнения мероприятий на конкретную дату (в днях);
- 2) количество корректировок инвестиционного бюджета за период;
- 3) доля участия структурных подразделений в реализации проектов и в инвестиционной деятельности предприятия в целом [32].

Помимо экономической эффективности, необходимо оценивать также эффективность:

- 1) экологическую – какое влияние проекты предприятия оказывают на экологию;
- 2) социальную – как инвестируемые предприятием проекты влияют на его социальную сферу в частности и социальную сферу региона присутствия самого предприятия или его структурных подразделений;
- 3) техническую – как инвестиционная деятельность в целом и отдельные проекты в частности влияют на промышленный потенциал предприятия, региона и даже государства;

4) бюджетную – как инвестиционная деятельность предприятия влияет на наполняемость различных уровней бюджета региона и государства в целом [33].

При этом для предприятия наиболее важна экономическая эффективность его инвестиционной деятельности [34].

По результатам параграфа можно сделать следующие выводы:

1) эффективность – это достижение максимального результата при минимуме затрат;

2) показатели экономической эффективности реализуемых предприятием проектов можно классифицировать на статические и динамические. Статические показатели помогают понять степень прибыльности проекта в определенный момент времени, либо без учета времени. Динамические показатели позволяют оценить, как меняется доходность проекта с течением времени (определенного срока) под влиянием комплекса управленческих мероприятий. Для оценки инвестиционной деятельности предприятия также применяются статические и динамические показатели;

3) эффективность инвестиционной деятельности оценивается также: для реализуемых предприятием проектов в целом, а также как эффективность участия предприятия в различных проектах. Общая эффективность важна для, например, поиска потенциальных источников финансирования инвестиционной деятельности предприятия. Показатели эффективности участия предприятия в проекте характеризуются его решениями технического, технологического, организационного характера, а также выбранной схемой финансирования;

4) при оценке эффективности конкретных проектов (особенно сложных и масштабных), а также инвестиционной деятельности предприятия в целом неверно опираться только на финансовые показатели (хотя их оценка является приоритетной). Также необходимо оценивать эффективность: экологическую, социальную, техническую, бюджетную.

Выводы по первой главе работы:

1. Инвестиции – это вложение средств в какие-либо объекты с целью получения определенного эффекта. Инвестиционная деятельность – это осуществление (в целях получения прибыли и/или достижения иного полезного эффекта) вложений и иных практических действий. Для любого промышленного предприятия инвестиционная деятельность является одним из наиболее важных аспектов управления.

2. Инвестиционная деятельность всегда сопряжена с определенным уровнем риска, что связано с иммобилизацией финансов и принятием решений по инвестициям в условиях неопределенности.

3. С позиций структурного анализа инвестиционная деятельность представляет собой взаимосвязь субъектов, объектов и экономических отношений.

4. Управление инвестиционной деятельностью должно производиться на основе определенной системы, формируемой исходя из особенностей и масштабов бизнеса, имеющихся у предприятия управленческих кадров и их квалификации, доступа к заемным средствам и пр. Ошибки в управлении инвестиционной деятельности могут привести не только к потерям, но также к выходу из бизнеса.

5. Эффективность инвестиционной деятельности предприятия оценивается не только с позиции экономических показателей (статических и динамических). Также при оценке инвестиционной деятельности предприятия оцениваются эффекты: экологический, технологический, социальный, бюджетный. Кроме динамических и статических показателей по конкретным проектам и инвестиционной деятельности предприятия в целом, оценивается уровень эффективности участия предприятия в инвестиционной деятельности.

2 Характеристика деятельности АО «Алмалыкский горно-металлургический комбинат»

2.1 Организационные основы деятельности предприятия

Строительство АО «Алмалыкский ГМК» началось в 1939 году, когда после проведенных геологами (например, А.В. Королевым, Б.Н. Наследовым) разведок были обнаружены значительные залежи меди, серебра, золота, иных редкоземельных металлов (кадмий). К 1940 году были разработаны схемы планировки: 1) медеплавильного комбината, 2) нового города-спутника комбината – Алмалык. Однако строительство комбината и города было отложено в связи с началом в 1941 году ВОВ, и возобновилось только в 1948 году.

Первое производство меди началось на АГМК в 1954 году, и с этого времени деятельность комбината расширялась, а сам он – постоянно разрастался, появлялись новые заводы, новые структурные подразделения, как производственной, так и социальной направленности.

В настоящее время АО «Алмалыкский ГМК» является флагманом цветной металлургии Республики Узбекистан, производя и реализуя ежегодно как на рынке стран СНГ, так и в дальнем зарубежье: медь, медный купорос, теллур, золото, серебро, кадмий, молибден, цинк, молибденовый концентрат, технический селен, эмальпровод, портландцемент, а также кислород, серную кислоту, известь, эмульсионные взрывчатые вещества.

Благодаря высокому качеству, постоянной работе по повышению качества и соответствию международным стандартам качества, продукция предприятия получила широкое признание и множество наград. В специализированных структурных подразделениях предприятия (лабораториях), а также в тесном сотрудничестве с учеными различных сфер (фундаментальные и прикладные науки), предприятие совершенствует:

- 1) качество выпускаемой продукции;

- 2) технологию производства;
- 3) стремится к снижению себестоимости производимой продукции.

Кроме того, с целью совершенствования производства и снижения себестоимости, предприятие с 2016 года проводит масштабную долгосрочную программу по техническому перевооружению, заменяя устаревшее производственное оборудование на более современное и более высокопроизводительное.

Помимо работы по замене производственного оборудования, значительные средства предприятие тратит на собственный человеческий капитал, привлекая молодых специалистов, подготавливая их для себя в ведущих отечественных и зарубежных вузах, проводя повышение квалификации и переобучение специалистов.

Кроме того, значимым для предприятия являются также следующие направления:

- 1) совершенствование логистики: транспортной, складской, информационной;
- 2) совершенствование работы по технике безопасности, снижению уровня производственного травматизма и профессиональной заболеваемости;
- 3) совершенствование маркетинговой деятельности;
- 4) рост качества управления персоналом;
- 5) развитие такого направления, как социальная ответственность.

Кроме выпуска продукции основного производства, предприятие является участником трех совместных предприятий, занимающихся производством товаров народного потребления, которые:

- 1) являются для предприятия дополнительным источником дохода;
- 2) создают в регионе дополнительные рабочие места;
- 3) насыщают рынок продукцией для потребителей (мебель, сантехника и пр.) высокого качества;
- 4) пополняют казну города Алмалык и РУ в целом.

В специализированных обслуживающих хозяйствах предприятия для нужд персонала производятся продукты питания (растениеводство и животноводство).

Многообразие видов деятельности предприятия требует особой структуры исполнительного аппарата – рисунок 2.

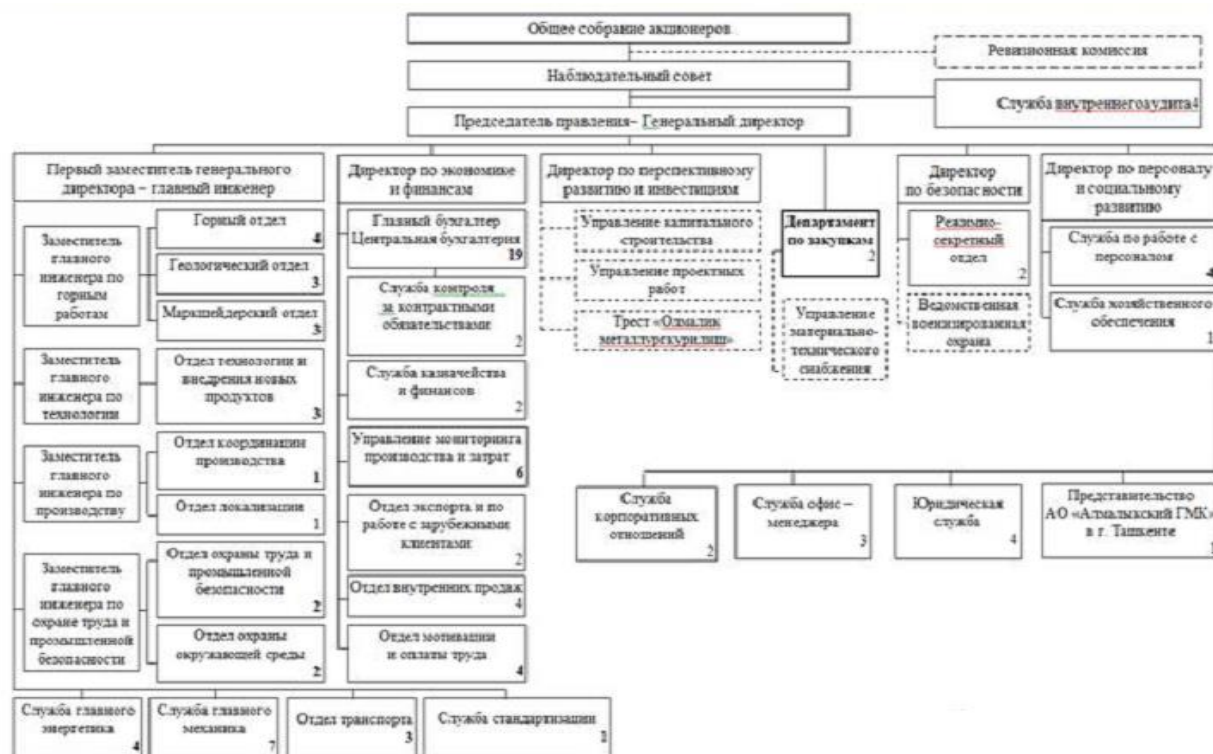


Рисунок 2 – Структура исполнительного аппарата управления

АО «Алмалыкский ГМК»

На начало 2021 года общая численность аппарата управления предприятием, при общей численности персонала предприятия около 18 тысяч человек, составила 107 человек.

Производственная деятельность предприятия представляет собой взаимодействие следующих структурных подразделений:

1. Горный передел;
2. Обоганительный комплекс;
3. Металлургический передел;
4. Производство медных труб;

- 5. Производство твердых сплавов;
- 6. Производство цемента;
- 7. Вспомогательные производства, в которые входят:
 - 7.1. Центральный ремонтно–механический завод;
 - 7.2. Известковый завод – добыча известняка, его переработка с получением негашеной извести;
 - 7.3. Завод взрывчатых материалов;
 - 7.4. Теплоэлектроцентраль;
 - 7.5. Трест «Олмаликметаллургкурилиш»;
 - 7.6. Управление специализированных ремонтных работ;
 - 7.7. Цех промышленного водоснабжения;
 - 7.8. Управление электрических сетей;
 - 7.9. Управление капитального строительства;
- 8. Транспортная служба.

По результатам параграфа можно сделать следующие выводы:

- 1) в настоящее время АО «Алмалыкский ГМК» является флагманом цветной металлургии РУ, а также одним из ее крупнейших предприятий;
- 2) в своей структуре предприятие имеет множество структурных подразделений, как по основной, так и по вспомогательной по отношению к основному производству направленности, а также обслуживающие хозяйства и объекты социальной сферы;
- 3) управление предприятием организовано по функциональному признаку;
- 4) продукция предприятия признана по качеству как отечественными, так и зарубежными потребителями. Работа по повышению качества производимой продукции ведется на постоянной основе, с применением современных научных разработок, опытного (и постоянно проходящего повышение квалификации) персонала. При этом предприятием с 2016 года реализуется масштабный долгосрочный проект по замене устаревшего

производственного оборудования на новое, более современное и более высокопроизводительное.

2.2 Показатели деятельности предприятия за 2018–2020 года

Проанализируем основные показатели деятельности предприятия за 2018–2020 года. Рассмотрение деятельности предприятия начнем с оценки динамики и структуры выручки – таблица 6, рисунок 3.

Таблица 6 – Структура выручки предприятия

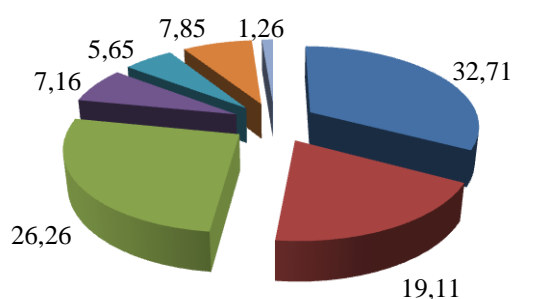
Показатель	Сумма, млрд. сум			Доля, %		
	2018 год	2019 год	2020 год	2018 год	2019 год	2020 год
Металлы	1 109 383	2 086 045	3 610 214	32,71	33,14	34,99
Химреактивы	648 129	1 259 558	2 116 190	19,11	20,01	20,51
Медные трубы	890 627	1 628 424	2 806 454	26,26	25,87	27,20
Цемент	242 837	494 130	868 762	7,16	7,85	8,42
Иная продукция основного производства	191 624	376 420	312 631	5,65	5,98	3,03
Продукция вспомогательных производств	266 238	358 795	415 809	7,85	5,70	4,03
Продукция обслуживающих хозяйств	42 734	91 272	187 785	1,26	1,45	1,82
Итого	3 391 572	6 294 644	10 317 844	100,00	100,00	100,00

В сравнении с 2018 годом, к концу 2020 года выручка предприятия возросла на 6 929 272 млрд. сум. В 2019 году в сравнении с 2018 годом выручка увеличилась на 2 903 072 млрд. сум (85,60 %), в 2020 году в сравнении с 2019 годом – дополнительно на 4 023 200 млрд. сум (63,91 %). Основными причинами увеличения выручки от реализации можно считать:

- 1) увеличение объемов заключенных контрактов;
- 2) рост цен на производимую предприятием продукцию как на рынке РУ, так и на мировых рынках.

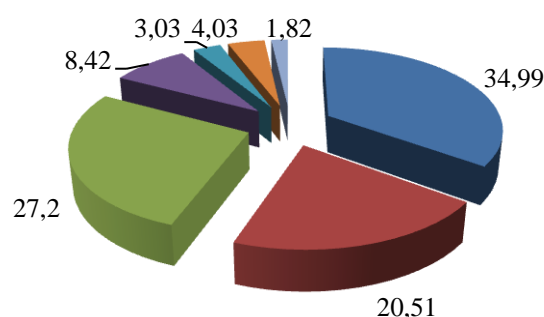
В структуре выручки в течение 2018–2020 годов наибольшую долю занимает продукция основного производства:

- 1) металлы – 32,71 и 34,99 % соответственно, в 2018 и 2020 годах;
- 2) медные трубы – 26,26 и 27,20 % соответственно, в 2018 и 2020 годах;
- 3) химреактивы – 19,11 и 20,51 % соответственно, в 2018 и 2020 годах.



■ Металлы
■ Химреактивы
■ Медные трубы
■ Цемент
■ Иная продукция основного производства
■ Продукция вспомогательных производств
■ Продукция обслуживающих хозяйств

2018 год



■ Металлы
■ Химреактивы
■ Медные трубы
■ Цемент
■ Иная продукция основного производства
■ Продукция вспомогательных производств
■ Продукция обслуживающих хозяйств

2020 год

Рисунок 3 – Структура выручки предприятия в 2018 и 2020 годах, %

Доли иных видов продукции предприятия в течение рассматриваемого периода невелики. В целом, по данным таблицы 6 и рисунка 3 можно видеть практически неизменную структуру выручки (при ее увеличении).

Динамику основных показателей реализации за 2018–2020 года рассмотрим в таблице 7, рисунок 4, из которых видно, что одновременно с ростом выручки от реализации росла в абсолютном выражении также сумма себестоимости. При этом рост выручки был выше роста себестоимости, поэтому в 2019 и 2020 годах можно видеть снижение доли себестоимости в выручке. Та же тенденция наблюдается в рассматриваемом периоде по коммерческим и управленческим расходам.

Таблица 7 – Динамика основных показателей реализации

Показатель	Сумма, млрд. сум	Отклонение, млрд. сум
------------	------------------	-----------------------

	2018 год	2019 год	2020 год	2019/2018	2020/2019
Выручка	3 391 572	6 294 644	10 317 844	2 903 072	4 023 200
Себестоимость	1 760 267	2 157 405	3 804 605	397 139	1 647 199
Доля в выручке, %	51,90	34,27	36,87	-17,63	2,60
Коммерческие расходы	21 736	36 510	59 474	14 773	22 964
Доля в выручке, %	0,64	0,58	0,58	-0,06	-
Управленческие расходы	71 070	89 795	141 884	18 725	52 089
Доля в выручке, %	2,10	1,43	1,38	-0,67	-0,05
Прибыль от продаж	1 538 499	4 010 933	6 311 882	2 472 435	2 300 948
Доля в выручке, %	45,36	63,72	61,17	18,36	-2,55

В результате к концу 2020 года (в сравнении с 2018 годом) доля в выручке прибыли от продаж увеличилась с 45,36 до 61,17 %.

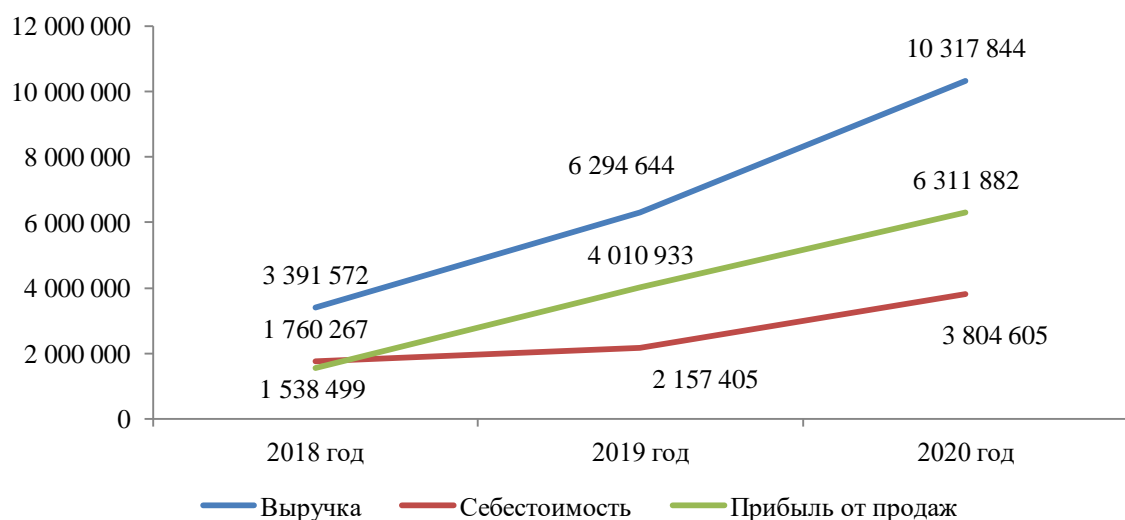


Рисунок 4 – Динамика основных показателей реализации предприятия в 2018–2020 годах

Динамику и структуру численности персонала предприятия рассмотрим в таблице 8, рисунок 5.

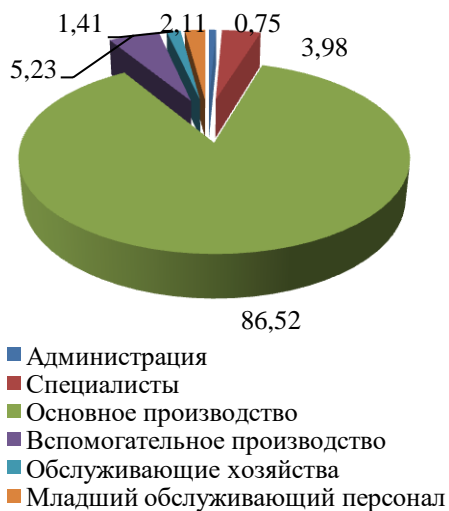
Таблица 8 – Численность и структура персонала предприятия

Показатель	Численность, чел.			Доля, %		
	2018 год	2019 год	2020 год	2018 год	2019 год	2020 год

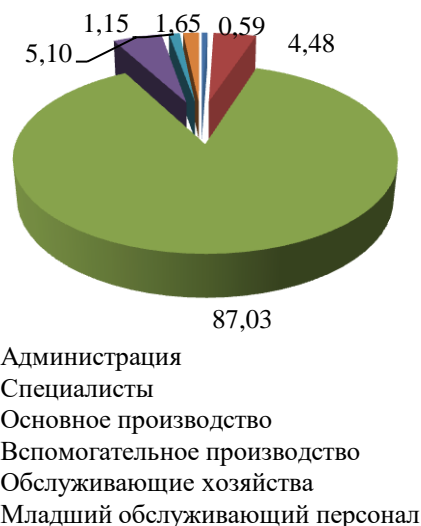
Администрация	137	123	106	0,75	0,68	0,59
Специалисты	728	776	801	3,98	4,27	4,48
Основное производство	15 842	15 791	15 574	86,52	86,80	87,03
Вспомогательное производство	958	927	913	5,23	5,10	5,10
Обслуживающие хозяйства	259	247	205	1,41	1,36	1,15
Младший обслуживающий персонал	387	328	295	2,11	1,80	1,65
Итого	18 311	18 192	17 894	100,00	100,00	100,00

В рассматриваемом периоде можно видеть устойчивый тренд на снижение численности персонала, что связано с такими факторами, как:

- 1) увеличение объемов заключенных контрактов;
- 2) замена производственного оборудования на более производительное;
- 3) рост уровня профессиональной подготовленности работников, в том числе за счет увеличения числа специалистов.



2018 год



2020 год

Рисунок 5 – Структура персонала предприятия в 2018 и 2020 годах, %

Наибольшее снижение численности персонала можно видеть в 2020 году. Наибольшее снижение в рассматриваемом периоде численности персонала происходило по таким категориям, как: администрация, персонал

обслуживающих хозяйств, младший обслуживающий персонал. Прирост численности персонала в рассматриваемом периоде можно видеть только по одной категории – специалисты.

При рассмотрении структуры персонала можно отметить ее стабильность. Незначительные изменения произошли (в большую или меньшую сторону) со всеми категориями. При этом доля персонала увеличилась.

Динамику показателей, характеризующих финансовое состояние и результаты деятельности предприятия рассмотрим в таблице 9, рисунок 6.

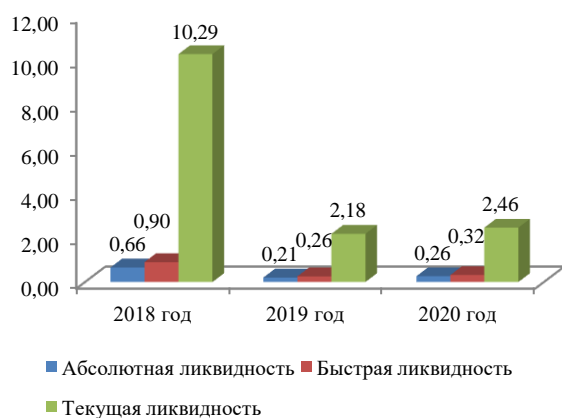
Таблица 9 – Основные показатели финансового состояния и результативности деятельности предприятия

Показатель	Значение			Отклонение	
	2018 год	2019 год	2020 год	2019/2018	2020/2019
Коэффициенты					
Абсолютная ликвидность	0,66	0,21	0,26	-0,45	0,06
Быстрая ликвидность	0,90	0,26	0,32	-0,64	0,06
Текущая ликвидность	10,29	2,18	2,46	-8,12	0,28
Автономии	0,72	0,53	0,49	-0,19	-0,04
Финансовой зависимости	0,28	0,47	0,51	0,19	0,04
Обеспеченности собственными средствами	0,26	-0,29	-0,72	-0,55	-0,43
Рентабельность, %					
Продаж	45,36	63,72	61,17	18,36	-2,55
Продукции	87,40	185,91	165,90	98,51	-20,01
Активов	29,85	67,93	66,75	38,08	-1,17
Средний срок оборота, дни					
Запасов	150,23	111,52	84,28	-38,71	-27,24
Дебиторской задолженности	3,89	3,03	2,12	-0,86	-0,90

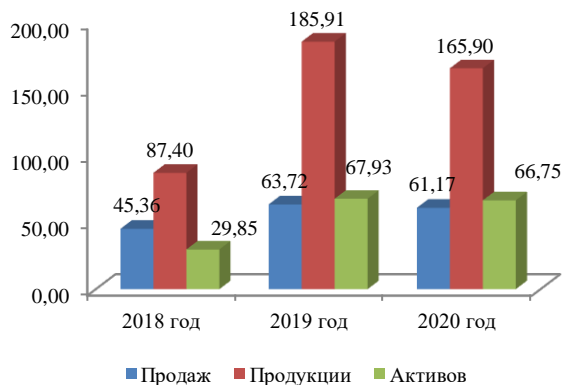
Продолжение таблицы 9

Показатель	Значение			Отклонение	
	2018 год	2019 год	2020 год	2019/2018	2020/2019
Кредиторской задолженности	4,85	12,86	8,91	8,01	-3,95
Производственный цикл	154,12	114,55	86,40	-39,57	-28,15
Финансовый цикл	149,27	101,69	77,49	-47,58	-24,19

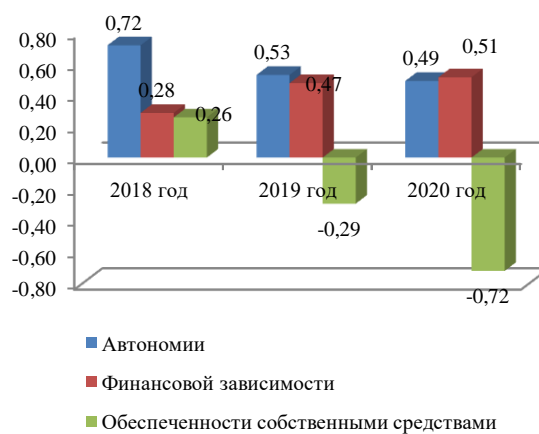
При рассмотрении данных таблицы 9 и рисунка 6, можно видеть, что в целом по предприятию за рассматриваемый период можно видеть, что оно ликвидно; имеет высокие показатели рентабельности; сокращает средние сроки производственного и финансового циклов (ускорение оборачиваемости).



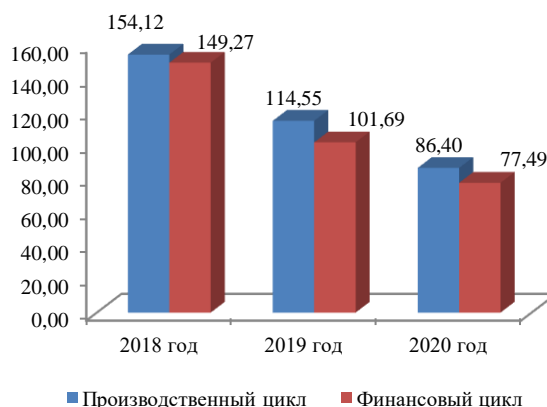
Ликвидность



Рентабельность, %



Финансовая устойчивость



Деловая активность, дни

Рисунок 6 – Показатели финансового состояния и результативности деятельности предприятия в 2018 и 2020 годах

Вместе с тем, с 2019 году у предприятия нет собственного оборотного капитала, и даже часть внеоборотных активов сформирована за счет заемных средств. В основном, это связано с проводимой предприятием с 2016 года масштабной долгосрочной программы по переоборудованию производства. Кроме того, предприятие имеет долгосрочные финансовые вложения, что также отвлекает часть денежных средств из оборота, вынуждая предприятие более активно прибегать к заимствованию.

По результатам параграфа можно сделать следующие выводы:

1) за рассматриваемый период 2018–2020 годов произошло увеличение выручки предприятия, что, в основном, связано с ростом количества заключенных контрактов и ростом цен на продукцию;

2) темпы роста выручки предприятия в рассматриваемом периоде были выше темпов роста затрат, что привело к снижению доли себестоимости, а также коммерческих и управленческих расходов в выручке, и, соответственно, увеличению доли прибыли от продаж;

3) в целом, предприятие ликвидно, работает с высокой рентабельностью, за счет увеличения количества оборотов сокращает средний срок производственного и финансового циклов. При этом с 2019 года у предприятия нет собственного оборотного капитала.

2.3 Оценка структуры внеоборотных активов предприятия

Рассмотрим структуру внеоборотных активов предприятия в таблице 10.

Таблица 10 – Структура внеоборотного капитала предприятия

Показатель	Сумма, млрд. сум			Доля, %		
	2018 год	2019 год	2020 год	2018 год	2019 год	2020 год
Всего активов	4 098 583	6 054 918	9 368 906	100,00	100,00	100,00
Всего внеоборотных активов	2 529 962	3 836 493	6 584 498	61,73	63,36	70,28

Продолжение таблицы 10

Показатель	Сумма, млрд. сум			Доля, %		
	2018 год	2019 год	2020 год	2018 год	2019 год	2020 год
в том числе:						
Основные средства	2 241 741	2 694 590	5 194 969	54,70	44,50	55,45
Нематериальные активы	15 286	16 789	15 946	0,37	0,28	0,17
Финансовые активы	72 580	92 051	91 901	1,77	1,52	0,98
Капитальные вложения в основные средства	194 493	1 016 729	1 266 990	4,75	16,79	13,52
Биологические активы	4 704	5 627	6 360	0,11	0,09	0,07
Отложенные налоговые обязательства	1 158	10 707	8 333	0,03	0,18	0,09

Из расчетов видно, что с 2018 по 2020 год удельный вес внеоборотных активов в общей структуре активов увеличился с 61,73 до 70,28 %. Наибольший прирост произошел по итогам 2020 года – с 63,36 до 70,28 %. В основном, данный прирост связан с увеличением доли капитальных вложений в основные средства.

В структуре внеоборотных активов наибольшую долю в течение всего рассматриваемого периода занимают основные средства. Кроме того, высока доля капитальных вложений в основные средства. Доля иных статей, включенных во внеоборотные активы в рассматриваемом периоде невелика.

Рассмотрим структуру основных средств предприятия по их видам в таблице 11, рисунок 7.

Таблица 11 – Структура основных средств предприятия по видам

Показатель	Сумма, млрд. сум			Доля, %		
	2018 год	2019 год	2020 год	2018 год	2019 год	2020 год
Здания и сооружения	2 443 498	2 964 049	5 714 466	35,88	36,09	36,09
Машины и оборудование	1 815 810	2 182 618	4 207 925	26,66	26,57	26,57

Продолжение таблицы 11

Показатель	Сумма, млрд. сум			Доля, %		
	2018 год	2019 год	2020 год	2018 год	2019 год	2020 год
Транспортные средства	1 703 723	2 047 888	3 948 176	25,02	24,93	24,93
Производственный и хозяйственный инвентарь	591 820	711 372	1 371 472	8,69	8,66	8,66
Прочие основные средства	255 558	307 183	592 226	3,75	3,74	3,74
Итого	6 810 409	8 213 111	15834264	100,00	100,00	100,00

В рассматриваемом периоде первоначальная стоимость основных средств предприятия возросла с 6 810 409 млрд. сум до 15 834 264 млрд. сум. Наибольшее увеличение происходило по машинам и оборудованию и транспортным средствам.

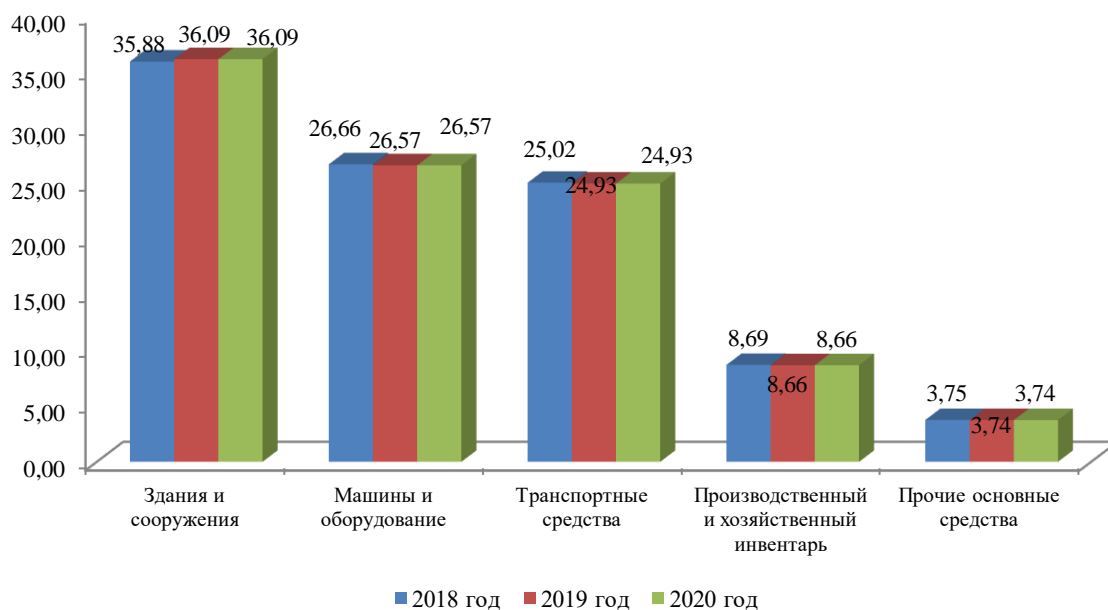


Рисунок 7 – Структура основных средств предприятия в 2018–2020 годах по видам, %

В структуре основных средств наибольшую долю занимают здания и сооружения, машины и оборудование, а также транспортные средства. При этом структура основных средств предприятия в рассматриваемом периоде, несмотря на движение, оставалась практически неизменной.

Все основные средства предприятия имеют разный срок полезного использования, и, соответственно, разные нормы амортизации. Амортизационные начисления предприятия по основным средствам рассмотрим в таблице 12.

Таблица 12 – Амортизации основных средств предприятия по видам

Показатель	Сумма, млрд. сум			Доля, %		
	2018 год	2019 год	2020 год	2018 год	2019 год	2020 год
Здания и сооружения	1 628 833	2 362 445	4 651 950	35,65	42,81	43,72
Машины и оборудование	1 004 978	913 135	1 790 843	22,00	16,55	16,83
Транспортные средства	1 092 485	1 224 385	2 258 387	23,91	22,19	21,23
Производственный и хозяйственный инвентарь	586 813	711 372	1 345 888	12,84	12,89	12,65
Прочие основные средства	255 558	307 183	592 226	5,59	5,57	5,57
Итого	4 568 668	5 518 521	10639295	100,00	100,00	100,00

В общей сумме амортизационных начислений наибольшие доли занимают: здания и сооружения, машины и оборудование, а также транспортные средства. При этом за рассматриваемый период сумма амортизационных начислений увеличилась с 4 568 668 млрд. сум до 10 639 295 млрд. сум. Во многом, несмотря на списание устаревшего оборудования и ввод в эксплуатацию нового, связано с тем, что ранее предприятием применялся только линейный метод начисления амортизации. В настоящее же время помимо линейного, применяются и нелинейные методы начисления амортизации, что позволяет большую часть стоимости вновь введенного в эксплуатацию оборудования списать в первые годы его эксплуатации.

Общий и удельные уровни износа за 2018–2020 года рассмотрим в таблице 13, из которой видно, что к концу 2020 года в сравнении с 2018 годом общий уровень износа возрос незначительно – с 67,08 по 67,19 %. Во многом это связано со списанием амортизации при выбытии списанных

основных средств, а также с начислением амортизации (в том числе и нелинейным методом) по введенным в эксплуатацию новым основным средствам.

Таблица 13 – Уровень износа основных средств предприятия по видам

Показатель	Значение, %			Отклонение, %	
	2018 год	2019 год	2020 год	2018/2018	2020/2019
Здания и сооружения	66,66	79,70	81,41	13,04	1,70
Машины и оборудование	55,35	41,84	42,56	-13,51	0,72
Транспортные средства	64,12	59,79	57,20	-4,34	-2,59
Производственный и хозяйственный инвентарь	99,15	100,00	98,13	0,85	-1,87
Прочие основные средства	100,00	100,00	100,00	-	-
Общий уровень износа	67,08	67,19	67,19	0,11	-

При рассмотрении удельных показателей амортизации видно, что наибольшие их уровни по следующим видам основных средств:

- 1) здания и сооружения – увеличение с 66,66 до 81,41 %, соответственно, в 2018 и 2020 годах;
- 2) прочие основные средства – 100 % амортизация, что связано с их невысокой стоимостью и невысоким сроком службы;
- 3) производственный и хозяйственный инвентарь – 99,15 и 98,13 %, соответственно, в 2018 и 2020 годах, что связано с их невысокой стоимостью и невысоким сроком службы.

Как положительный момент можно отметить рост уровня годности по активной части основных средств (по машинам и оборудованию, транспортным средствам). В основном, данный рост связан с наиболее активной заменой основных средств именно по данным их видам. Так, на конец 2020 года уровень износа по машинам и оборудованию составил 42,56 %, по транспортным средствам – 57,20 %.

Структуру еще одного вида амортизируемых активов предприятия – нематериальных активов – рассмотрим в таблице 14, рисунок 8.

Таблица 14 – Структура нематериальных активов предприятия по видам

Показатель	Сумма, млрд. сум			Доля, %		
	2018 год	2019 год	2020 год	2018 год	2019 год	2020 год
Исключительные права использования	17 756	19 165	17 974	58,08	57,08	56,36
Товарные знаки	4 256	5 011	4 988	13,92	14,92	15,64
Ноу-хау	8 560	9 402	8 930	28,00	28,00	28,00
Итого	30 572	33 577	31 891	100,00	100,00	100,00

На конец 2020 года в сравнении с 2018 годом стоимость нематериальных активов предприятия возросла с 30 572 до 31 891 млрд. сум. Наибольшую долю в структуре нематериальных активов в течение всего периода занимают исключительные права использования на программные продукты, разработанные для предприятия, связанные с автоматизацией производственного процессов и процессов управления. Доля таких нематериальных активов в рассматриваемом периоде колебалась на уровне 56 – 58 %.

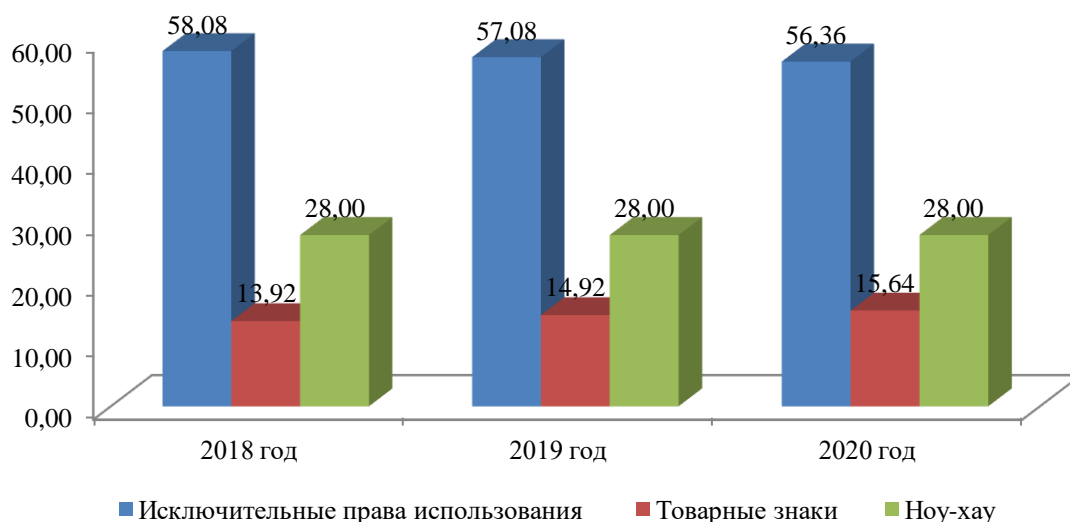


Рисунок 8 – Структура основных нематериальных активов предприятия в 2018–2020 годах по видам, %

Структуру амортизации нематериальных активов рассмотрим в таблице 15.

Таблица 15 – Амортизации нематериальных активов предприятия по видам

Показатель	Сумма, млрд. сум			Доля, %		
	2018 год	2019 год	2020 год	2018 год	2019 год	2020 год
Исключительные права использования	15 030	16 223	15 215	71,78	69,32	67,69
Товарные знаки	3 730	4 788	4 988	17,81	20,46	22,19
Ноу-хау	2 179	2 394	2 273	10,41	10,23	10,11
Итого	20 940	23 405	22 476	100,00	100,00	100,00

Наибольшую долю в общей сумме амортизации по нематериальным активам в рассматриваемом периоде занимают исключительные права использования – 71,78 и 67,69 %, соответственно, на конец 2018 и 2020 годов.

Общий и удельный уровень износа по нематериальным активам рассмотрим в таблице 16.

Таблица 16 – Уровень износа нематериальных активов предприятия по видам

Показатель	Значение, %			Отклонение, %	
	2018 год	2019 год	2020 год	2018/2018	2020/2019
Исключительные права использования	84,65	84,65	84,65	-	-
Товарные знаки	87,62	95,56	100,00	7,94	4,44
Ноу-хау	25,46	25,46	25,46	-	-
Общий уровень износа	68,49	69,71	70,48	1,21	0,77

В рассматриваемом периоде общий уровень износа нематериальных активов увеличился с 68,49 до 70,78 %. Наибольший уровень износа – по исключительным правам использования – 84,65 %.

Структуру капитальных вложений предприятия в основные средства рассмотрим в таблице 17, рисунок 9.

Таблица 17 – Структура капитальных вложений предприятия в основные средства

Показатель	Сумма, млрд. сум			Доля, %		
	2018 год	2019 год	2020 год	2018 год	2019 год	2020 год
Здания и сооружения	5 145	21 555	50 173	2,65	2,12	3,96
Машины и оборудование	86 530	494 944	654 527	44,49	48,68	51,66
Транспортные средства	73 235	351 890	387 572	37,65	34,61	30,59
Производственный и хозяйственный инвентарь	18 602	101 978	124 292	9,56	10,03	9,81
Прочие основные средства	10 980	46 363	50 426	5,65	4,56	3,98
Итого	194 493	1 016 729	1 266 990	100,00	100,00	100,00

Основные направления вложений в рассматриваемом периоде – в активную часть основных средств (машины и оборудование, транспортные средства). Так, на конец 2020 года свыше половины от общей суммы вложений (51,66 %) составили вложения в машины и оборудование.

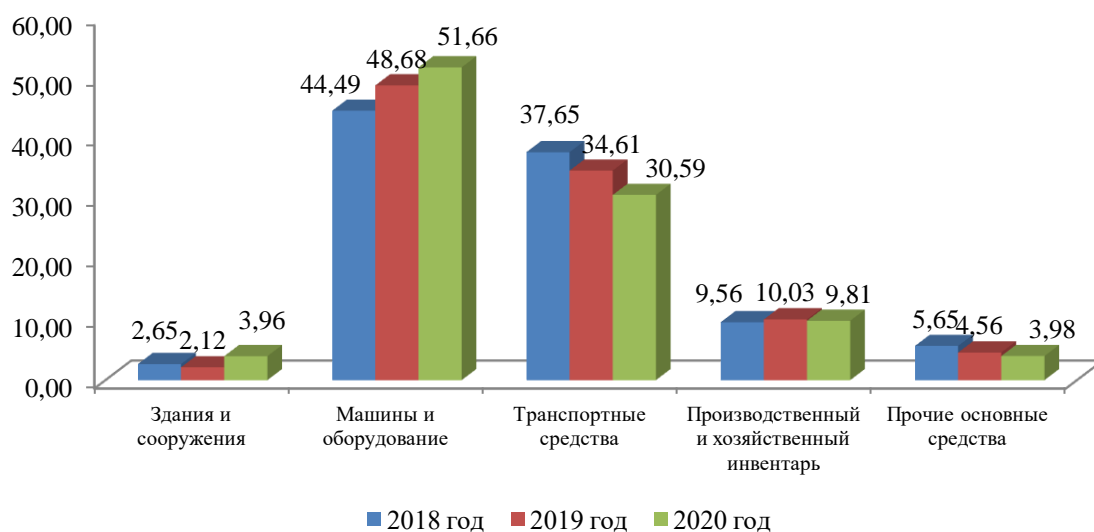


Рисунок 9 – Структура капитальных вложений предприятия в основные средства в 2018–2020 годах, %

Структуру капитальных вложений предприятия в основные средства по направлениям деятельности рассмотрим в таблице 18.

Таблица 18 – Структура капитальных вложений предприятия в основные средства по направлениям деятельности

Показатель	Сумма, млрд. сум			Доля, %		
	2018 год	2019 год	2020 год	2018 год	2019 год	2020 год
Основное производство	138 946	742 517	943 148	71,44	73,03	74,44
Вспомогательное производство	21 900	128 209	151 405	11,26	12,61	11,95
Обслуживающие производства и хозяйства	20 655	92 726	112 509	10,62	9,12	8,88
Непроизводственная сфера	12 992	53 277	59 929	6,68	5,24	4,73
Итого	194 493	1 016 729	1 266 990	100,00	100,00	100,00

В рассматриваемом периоде доля вложений предприятия в основные средства по основному производству возросли с 71,44 до 74,44 %. Во вспомогательные производства доля вложений колебалась, соответственно, от 11,26 до 11,95 % на конец 2018 и 2020 годов. Наименьшая доля вложений – в непроизводственную сферу.

Структуру финансовых вложений предприятия рассмотрим в таблице 19, рисунок 10.

Таблица 19 – Структура финансовых вложений предприятия

Показатель	Сумма, млрд. сум			Доля, %		
	2018 год	2019 год	2020 год	2018 год	2019 год	2020 год
В дочерние предприятия	3 512	3 785	4 688	4,84	4,11	5,10
В ассоциированные предприятия	18 620	22 640	18 271	25,65	24,60	19,88
В долевыми инструментами	18 648	26 684	30 853	25,69	28,99	33,57
В ценные бумаги	31 800	38 942	38 088	43,81	42,30	41,45
Итого	72 580	92 051	91 901	100,00	100,00	100,00
в том числе:						
доля от общей суммы активов, %	1,77	1,52	0,98	-	-	-
доля от общей суммы внеоборотных активов, %	2,87	2,40	1,40	-	-	-

Величина финансовых вложений в рассматриваемом периоде колебалась от 72 580 до 91 901 млрд. сум. В общей массе активов

финансовые вложения составляли всего 1,77 % (конец 2018 года) и 0,98 % (конец 2020 года). От общей суммы внеоборотного капитала финансовые вложения составили в 2018 году 2,87 %, в 2020 году – 1,40 %.

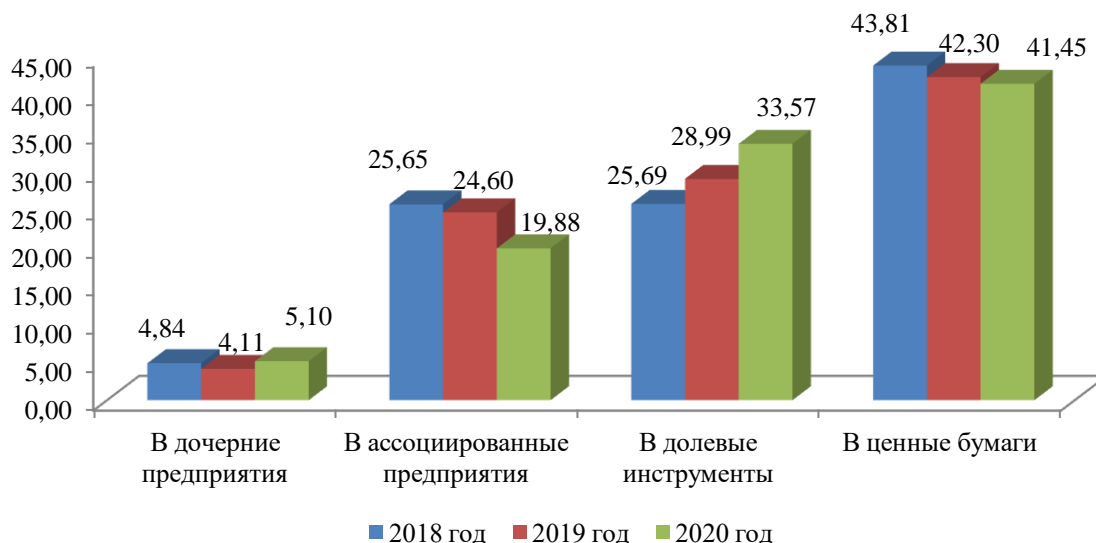


Рисунок 10 – Структура капитальных вложений предприятия в основные средства в 2018–2020 годах, %

Наибольшую долю в структуре финансовых вложений предприятия в рассматриваемом периоде занимают вложения в ценные бумаги, доля которых колебалась от 43,81 % в 2018 году до 41,45 % в 2020 году. Также значительна доля финансовых вложений в долевые инструменты (в уставные капиталы других предприятий) – от 25,69 % в 2018 году до 33,57 % в 2020 году.

По результатам параграфа можно сделать следующие выводы:

1) в структуре активов внеоборотный капитал в течение всего рассматриваемого периода занимал наибольший удельный вес, колеблясь от 61,73 в 2018 году до 70,28 % в 2020 году;

2) наибольшие доли в структуре внеоборотных активов в течение рассматриваемого периода занимали основные средства и вложения в основные средства. Доли иных статей внеоборотных активов - невелики;

3) в структуре основных средств наибольшие доли занимают: здания и сооружения, машины и оборудование, транспортные средства;

4) наибольшее изменение по статьям внеоборотных активов – по основным средствам и вложениям в основные средства.

Выводы по второй главе работы:

1. АО «Алмалыкский ГМК» является лидером цветной металлургии РУ, его продукция признана, и поставляется во многие страны ближнего и дальнего зарубежья. На предприятии постоянно проводится работа по росту качества производимой продукции. С этой целью уже несколько лет предприятие проводит активную политику по замене устаревшего производственного оборудования на более современное, переобучению и повышению профессиональных навыков и компетенций производственного персонала.

2. В 2018–2020 годах выручка предприятия постоянно увеличивалась, что связано, в основном, с ростом объема производства, повышением производительности труда, ростом цен на продукцию. Несмотря на рост выручки, увеличение себестоимости предприятию удастся сдерживать. В результате к концу 2020 года можно видеть снижение доли затрат в выручке и, соответственно, рост доли прибыли от продаж в выручке.

3. В целом, предприятие работает с высокой рентабельностью, имеет хорошие показатели ликвидности и деловой активности. Однако с 2019 года у него нет собственного оборотного капитала, что связано с высокой долей внеоборотных активов, а также со снижением доли собственного капитала в общей сумме источников формирования его имущества.

4. В течение всего рассматриваемого периода внеоборотные активы намного превышают оборотные. При этом доля внеоборотных активов предприятия к концу рассматриваемого периода дополнительно возросла. В структуре внеоборотных активов наибольшие доли – по основным средствам и вложениям во внеоборотные активы.

5. Предприятие, помимо реальных инвестиций, также инвестировало в финансовые вложения, но в приоритете – реальные инвестиции.

Соответственно, для того, чтобы эффективно инвестировать, предприятие в рамках своей инвестиционной деятельности должно придерживаться определенной политики инвестирования, которая включает в себя определенную стратегию и тактику.

3 Инвестиционная деятельность предприятия и направления ее совершенствования

3.1 Применяемая предприятием стратегия инвестирования и инвестиционная политика

Инвестиционная деятельность АО «Алмалыкский ГМК» основана на долгосрочной стратегии и инвестиционной политике.

Инвестиционная стратегия предприятия:

- 1) является частью общей его стратегии;
- 2) является долгосрочной;
- 3) является гибкой, то есть в нее могут быть внесены изменения под влиянием различных факторов;
- 4) определяет приоритеты инвестиционной деятельности на определенные временные периоды;
- 5) определяет для достижения поставленных целей характер и объемы необходимых инвестиционных ресурсов;
- 6) служит инструментом реализации выбранной миссии предприятия.

С 2016 года АО «Алмалыкским ГМК» выбрана как инвестиционная стратегия – стратегия ускоренного роста, предполагающая при инновационном подходе к развитию предприятия. При применении данного типа инновационной стратегии в производстве и управлении предприятием сделан основной упор на применении современных технологий.

В рамках применяемой инвестиционной стратегии также можно отметить то, что основой ее являются реальные инвестиции, что можно видеть, например, по данным таблицы 10 второй главы.

В соответствии с выбранной инвестиционной стратегией, предприятием применяется инвестиционная политика, при разработке и корректировке которой АО «Алмалыкский ГМК» применяет следующие этапы – таблица 20.

Таблица 20 – Основные этапы разработки и корректировки инновационной политики предприятия

Этап	Характеристика этапа
Анализ инвестиционной деятельности	Проводится за ряд предшествующих периодов
Оценка внешней среды	Проведение анализа конъюнктуры инвестиционных рынков
Оценка внутренней среды	Проведение анализа наличия ресурсов для осуществления разрабатываемой (реализуемой) инвестиционной политики
Оценка соответствия генеральной стратегии	Производится сопоставление разрабатываемой (применяемой) стратегии генеральной стратегии и стратегии развития
Выбор для применения типа инвестиционной политики	В соответствии с рисками и целями осуществления вложений
Формирование инвестиционной политики	По основным направлениям инвестирования
	В отраслевом разрезе
	В региональном разрезе
Оценка увязки инвестиционной политики	По основным ее направлениям

В настоящее время на инвестиционную политику АО «Алмалыкский ГМК» оказывают влияние следующие факторы – таблица 21.

Таблица 21 – Факторы влияния на инвестиционную политику предприятия

Внешние факторы	Внутренние факторы
1. Текущее состояние мировых рынков кредитных ресурсов 2. Геополитическая обстановка и состояние конфликта между странами-мировыми лидерами 3. Курс доллара США 4. Санкции, наложенные США и ЕС на страны-партнеры предприятия 5. Состояние экономики стран-партнеров предприятия 6. Развитие НТП и готовность обладателей новых технологий продавать их РУ 7. Эпидемиологическое состояние по ковид-19 в разных странах-партнерах предприятия	1. Применяемые технологии производства и скорость их замены 2. Состояние оборудования основного производства, возможность и скорость его замены 3. Состояние персонала, готового работать на новом оборудовании и скорость его переобучения для работы на новом оборудовании 4. Состояние менеджмента на предприятии, в том числе инвестиционного 5. Финансовое состояние и готовность инвесторов вкладывать в предприятие

На основании данных таблиц 20 – 22, АО «Алмалыкский ГМК» реализует с 2016 года инвестиционную политику, для которой характерны:

- 1) преобладание в инвестициях реальных инвестиций;
- 2) преобладание в реальных инвестициях вложений в основные средства;
- 3) преобладание в реальных инвестициях вложений в основные средства для основного производства – таблица 22;

Таблица 22 – Данные о капитальных вложениях предприятия в основные средства на среднесрочную перспективу

Показатель	Сумма, млрд. сум			Темп прироста, %	
	2020 год	2021 год	2022 год	2021/2020	2022/2021
Основное производство	943 148	1 059 771	1 192 609	12,37	12,53
Вспомогательное производство	151 405	151 928	155 961	0,34	2,65
Обслуживающие производства и хозяйства	112 509	115 273	124 684	2,46	8,16
Непроизводственная сфера	59 929	62 113	68 054	3,65	9,56
Итого	1 266 990	1 389 085	1 541 308	9,64	10,96

4) ускоренный характер ввода в эксплуатацию основных средств (машины и оборудование, транспортные средства);

5) высокая доля кредитных ресурсов в финансировании реальных инвестиций;

6) преобладание долгосрочных кредитных ресурсов в финансировании реальных инвестиций;

7) высокой долей доведенных до конца проектов – таблица 23;

8) с высокой долей реализации проектов собственными силами предприятия – таблица 24;

9) осуществление инвестирования на основе плана и стратегии развития предприятия;

Таблица 23 – Характеристика реализации инвестиционных проектов по степени достижения плановых показателей

Показатель	Значение, ед.			Доля, % от плановой / фактической величины		
	2018 год	2019 год	2020 год	2018 год	2019 год	2020 год
Запланировано	256	302	327	100,00	100,00	100,00
Фактически реализовано	218	266	296	85,24	87,92	90,55
Заморожено (временно)	23	14	9	8,71	4,70	2,84
Свернуто как ошибочные	15	22	22	6,05	7,38	6,61
в том числе из фактически реализованных проектов:						
с увеличенным сроком реализации	20	28	38	9,10	10,60	12,80
потребовавших дополнительных затрат	55	68	80	25,11	25,50	27,00
Соотношение фактических и плановых показателей, %	85,24	87,92	90,55	-	-	-

10) по финансовым вложениям преобладает инвестирование в ценные бумаги, а также долевые вклады в уставные капиталы других предприятий.

Таблица 24 – Характеристика реализации инвестиционных проектов по исполнителям

Показатель	Значение, ед.			Доля, %		
	2018 год	2019 год	2020 год	2018 год	2019 год	2020 год
Всего фактически реализовано проектов	218	266	296	100,00	100,00	100,00
в том числе:						
силами отечественных специалистов	89	119	139	40,56	44,82	46,90
силами зарубежных специалистов	129	147	157	59,44	55,18	53,10

Сводные данные по ведению предприятием инвестиционной деятельности представлены в таблице 25.

Таблица 25 – Сводные данные по ведению предприятием инвестиционной деятельности

Характеристика	Комментарий
Субъект ведения инвестиционной деятельности	Планирование – совместно с финансовым отделом и отделом развития
Заказчик	Структурные подразделения предприятия
Исполнитель	Структурные подразделения предприятия или сторонние организации (отечественные, зарубежные)
Потребитель	Структурные подразделения предприятия
Характер планирования	Долгосрочный с возможностью корректировки в текущем году реализации проекта
Источники финансирования	Собственные средства Заемные средства (кредиты)
Отчетность по ведению деятельности	Отдел развития и финансовый отдел каждый подготавливает свой собственный отчет, которые представляются на Совете директоров в первом квартале года, следующего за отчетным
Мониторинг и контроль	Отдел развития следит за выполнением проектов Финансовый отдел следит за финансовыми показателями по каждому проекту
Оценка масштабов и рисков проекта по единой методике	Единая методика отсутствует
Распределение задач и обязанностей в рамках ведения инвестиционной деятельности	Отдельным локальным нормативным документом не регламентируется
Оценка масштабов и перспектив рынка	Не проводится
Наличие партнерских соглашений	Не заключается
Оценка внутренней среды	Не проводится
Оценка иных, кроме финансовых, последствий от инвестиций	Не проводится

По результатам параграфа можно сделать следующие выводы:

- 1) инвестиционная деятельность предприятия основана на инвестиционной стратегии и политике инвестирования;
- 2) основным направлением инвестирования предприятия являются реальные инвестиции в развитие основного производства, в приоритете – вложения в обновление активной части основных средств;

3) источниками инвестирования являются как собственные, так и заемные средства, преимущественно на условии долгосрочного заимствования;

4) управление инвестиционной деятельностью осуществляется на основе долгосрочных плана и стратегии развития предприятия;

5) субъекты реализации инвестиционной политики предприятия – в основном, отдел развития и финансовый отдел.

3.2. Проблемы инвестиционной деятельности предприятия

Оценим текущую инвестиционную деятельность предприятия на основе критериев, представленных в параграфе 1.3 работы – таблица 26.

Таблица 26 – Оценка текущей инвестиционной деятельности предприятия

Показатель	Значение			Отклонение	
	2018 год	2019 год	2020 год	2018/2018	2020/2019
Сумма инвестиций, млрд. сум	267 073	1 108 780	1 358 891	841 707	250 111
Чистая прибыль, млрд. сум	1 223 409	4 112 835	6 253 838	2 889 426	2 141 003
Рентабельность инвестиций, %	21,83	26,96	21,73	5,13	-5,23
Эффективность инвестиционных затрат, % превышения факта над планом	0,99	1,03	1,12	0,04	0,09
Процент реализованных проектов, %	85,24	87,92	90,55	2,68	2,63
Процент проектов с изменением (ростом) сроков их реализации, %	9,10	10,60	12,80	1,50	2,20
Средний срок (период) окупаемости инвестиций, мес.	150	107	95	-43	-12

Продолжение таблицы 26

Показатель	Значение			Отклонение	
	2018 год	2019 год	2020 год	2018/2018	2020/2019
Стоимость привлеченных средств, % годовых	2,70	3,55	4,10	0,85	0,55
Стоимость ошибок управления проектом, % от стоимости проектов	5,57	9,12	8,26	3,55	-0,86

На основании данных таблиц 23 и 26 можно видеть, что:

1) в рассматриваемом периоде ежегодно объемы финансовых и реальных инвестиций увеличивались. Наибольший их прирост произошел в 2020 году. Наибольшая доля инвестиций – реальные инвестиции;

2) ежегодно увеличивается число проектов, требующих продление сроков их реализации, а также дополнительного финансирования. Так, на конец 2020 года требовал продления сроков их выполнения каждый восьмой проект, а дополнительного финансирования – каждый четвертый проект;

3) несмотря на рост чистой прибыли, динамика такого показателя, как рентабельность инвестиций – слабая, неравномерная. Так в 2019 году произошло увеличение данного показателя (в сравнении с 2018 годом) – с 21,83 до 26,96 %, а в 2020 году в сравнении с 2019 годом – снижение до 21,73 %;

4) только в 2018 году удалось добиться того, что фактические затраты на реализацию инвестиционных проектов оказались ниже запланированных. По итогам 2019 года превышение фактических данных над плановыми составило 3 %, а в 2020 году – свыше 12 %;

5) ежегодно увеличивается доля реализованных проектов, при этом также растет доля проектов с увеличенным сроком реализации;

6) благодаря вложениям в 2018–2020 годах, в основном, в активную часть основных средств, в рассматриваемом периоде можно видеть снижение среднего срока окупаемости инвестиций;

7) изменение и нестабильность конъюнктуры мирового рынка кредитных ресурсов, а также внутренняя экономическая нестабильность в стране привели к удорожанию для предприятия кредитных ресурсов, что, в том числе, влияет на средневзвешенную стоимость капитала предприятия (WACC) – таблица 27;

7) ежегодно увеличивается доля потерь предприятия от неверно принятых инвестиционных решений. Во многом рост доли связан с ростом объема инвестиций, но также к росту данного показателя причастен и человеческий фактор.

Таблица 27 – Расчет и динамика показателя WACC

Показатель	Значение			Отклонение	
	2018 год	2019 год	2020 год	2018/2018	2020/2019
Стоимость собственного капитала, % годовых	5,55	6,20	5,25	0,65	-0,95
Доля собственного капитала	0,72	0,53	0,49	-0,19	-0,04
Стоимость заемного капитала, % годовых	2,70	3,55	4,10	0,85	0,55
Доля заемного капитала	0,28	0,47	0,51	0,19	0,04
Ставка налогообложения, %	20,00	20,00	20,00	0,00	0,00
Средневзвешенная стоимость капитала (WFCC), %	3,94	4,29	4,15	0,35	-0,14

На основании данных таблиц 23 – 27 можно обозначить следующие основные проблемы инвестиционной деятельности предприятия – таблица 28.

Таблица 28 – Основные проблемы инвестиционной деятельности предприятия и их последствия

Проблема	Последствие проблемы
Отсутствие оценки иных, кроме финансовых выгод	Негативное влияние различных, кроме финансовых, критериев может перекрыть все финансовые выгоды от проекта

Продолжение таблицы 28

Проблема	Последствие проблемы
Слабая коммуникация между субъектами инвестиционной деятельности	Каждое структурное подразделение-субъект инновационной деятельности заинтересован, и, в первую очередь, реализует при осуществлении инвестиционной деятельности свои цели и задачи В результате допускается срыв сроков реализации отдельных проектов, рост затрат на их реализацию, упускается выгода
Отсутствие единой методики оценки масштабов и рисков проектов	Возможно субъективное трактование влияния рисков, их количество и масштабов негативного влияния того или иного риска на проект
Отсутствие нормативного документа, регламентирующего инвестиционную деятельность	Задваивание задач по организации, реализации и контролю за инвестиционной деятельностью Отсутствие конкретных должностных лиц, ответственных за тот или иной проект Нет четкого распределения ответственности структурных подразделений и конкретных должностных лиц
Отсутствие партнерских соглашений	Срыв партнерами реализации проектов Изменение партнерами условий в процессе реализации проектов
Отсутствие оценки влияния внутренней среды на проекты	Снижение эффективности проектов и инвестиционной деятельности в целом Возникновение вероятности того, что реализация проекта не будет иметь смысла (например, при замене оборудования и отсутствии персонала, готового работать на новом оборудовании)

По результатам параграфа можно сделать следующие выводы:

1) в целом, инвестиционную деятельность предприятия можно считать эффективной, предприятием реализуется значительное количество проектов, большинство из которых успешны, приносят предприятию рост дохода и дополнительные выгоды;

2) основными недостатками текущей инвестиционной деятельности можно считать:

- слабую коммуникацию между структурными подразделениями, ответственными за проекты;

- отсутствие единого локального нормативного акта, который бы распределял полномочия и ответственность между структурными

подразделениями и должностными лицами, ответственными за тот или иной проект;

- отсутствие единой методики оценки рисков и их масштабов;
- отсутствие влияния внутренней среды на различные проекты.

3.3. Предложения по совершенствованию инвестиционной деятельности предприятия и оценка их экономической эффективности

В целях совершенствования инвестиционной деятельности АО «Алмалыкский ГМК» можно предложить:

1) разработку и введение в действие локального нормативного акта, который бы регламентировал:

- разделение полномочий между субъектами (структурными подразделениями) инвестиционной деятельности;
- права и обязанности для каждого из субъектов инвестиционной деятельности;
- единую методику оценки масштабов и характера рисков по различным инвестиционным проектам;
- характер поощрения должностных лиц, разрабатывающих, одобряющих, контролирующих выполнение тех или иных инвестиционных проектов;
- должностных лиц, ответственных за заключение и соблюдение партнерских соглашений;
- периодичность и характер контроля и оценки эффективности инвестиционной деятельности предприятия и вклада каждого из субъектов в рост ее эффективности;

2) разработать и применять единые критерии и методику, позволяющие проводить оценку иных, кроме финансовых, результатов от реализации различных проектов;

3) разработать или приобрести программный продукт, который бы позволял автоматизировать процессы разработки, контроля, получения различных оперативных отчетов по ведению инвестиционной деятельности.

Смета затрат на предлагаемые мероприятия представлена в таблице 29.

Таблица 29 – Смета затрат на выполнение предлагаемых мероприятий

Предлагаемые мероприятия	Стоимость, млн. сум
Разработка специального программного продукта	256
Консультационные услуги	50
Формирование единой методики для оценки масштабов риска по проектам	75
Разработка и утверждение локального нормативного акта	25
Итого	406

Общая сумма затрат на предлагаемые мероприятия составит 406 млн. сум. (0,406 млрд. сум), что для масштабов деятельности предприятия является очень незначительной суммой.

Оценить эффективность предлагаемых мероприятий можно сопоставив сумму затрат на их выполнение с суммой экономии, например, на снижении процента потерь – таблица 30.

Таблица 30 – Экономический эффект по внесенным предложениям

Показатель	2020 год (факт)	2021 год (прогноз)	Отклонение
Затраты на выполнение предлагаемых мероприятий, млрд. сум	-	0,406	0,406
Количество реализуемых проектов, ед.	296	317	21
Процент реализованных проектов, %	90,55	100,00	9,45
Сумма инвестиций в проект, млрд. сум	1 358 891	1 606 864	247 973
Ожидаемая чистая прибыль, млрд. сум	6 253 838	7 211 649	957 811
Рентабельность инвестиций, %	21,73	22,28	0,55
Процент проектов с изменением (ростом) сроков их реализации, %	12,80	3,00	-9,80

Продолжение таблицы 30

Показатель	2020 год (факт)	2021 год (прогноз)	Отклонение
Средний срок (период) окупаемости инвестиций, мес.	95	90	-5
Стоимость привлеченных средств, % годовых	4,10	4,10	0,00
Стоимость ошибок управления проектом, % от стоимости проектов	8,26	5,00	-3,26
Сумма экономии на снижении процента ошибок при управлении проектами, млрд. сум		5 238 377	-

В основу расчетов по определению экономического эффекта положена статистика по предприятию за последние пять лет. Согласно внутрикорпоративной статистике, средняя стоимость ошибок управления проектом (в процентах) колеблется на уровне 6,61 – 8,26 % от стоимости проектов. Максимальное значение данного показателя достигнуто по итогам 2020 года.

Планируется, что с учетом предлагаемых мероприятий, удастся достигнуть снижения внутрикорпоративного значения по данному показателю ниже нижнего уровня, а именно – запланировано значение данного показателя на уровне 5 %. Разница между показателями 2021 и 2020 годов составит 3,26 %. Умножив указанную разницу на запланированный на 2021 год показатель «Сумма инвестиций в проект», получим сумму экономии.

Из представленных расчетов видно, что экономический эффект от выполнения предложенных мероприятий намного превышает сумму затрат на их выполнение.

По результатам параграфа можно сделать следующие выводы:

1) на основании выявленных проблем АО «Алмалыкский ГМК» был предложен комплекс мероприятий, направленных на улучшение эффективности инвестиционной деятельности;

2) общая сумма затрат на выполнение предложенных мероприятий составила 0,406 млрд. сум;

3) расчетный экономический эффект от выполнения предлагаемых мероприятий намного превышает затраты на выполнение этих мероприятий;

4) помимо достижения экономического эффекта, ожидается рост иных качественных показателей, характеризующих эффективность инвестиционной деятельности предприятия.

Выводы по третьей главе работы:

1. Инвестиционная деятельность предприятия основана на инвестиционной стратегии и политике инвестирования. Основным направлением инвестирования предприятия являются реальные инвестиции в развитие основного производства, в приоритете – вложения в обновление активной части основных средств. Управление инвестиционной деятельностью осуществляется на основе долгосрочных плана и стратегии развития предприятия.

2. В целом, инвестиционную деятельность предприятия можно считать эффективной, предприятием реализуется значительное количество проектов, большинство из которых успешны, приносят предприятию рост дохода и дополнительные выгоды.

3. Основными недостатками текущей инвестиционной деятельности можно считать:

- слабую коммуникацию между структурными подразделениями, ответственными за проекты;
- отсутствие единого локального нормативного акта, который бы распределял полномочия и ответственность между структурными подразделениями и должностными лицами, ответственными за тот или иной проект;
- отсутствие единой методики оценки рисков и их масштабов;
- отсутствие влияния внутренней среды на различные проекты.

4. На основании выявленных проблем АО «Алмалыкский ГМК» был предложен комплекс мероприятий, направленных на улучшение

эффективности инвестиционной деятельности. Общая сумма затрат на выполнение предложенных мероприятий составила 0,406 млрд. сум.

5. Расчетный экономический эффект от выполнения предлагаемых мероприятий намного превышает затраты на выполнение этих мероприятий. Помимо достижения экономического эффекта, ожидается рост иных качественных показателей, характеризующих эффективность инвестиционной деятельности предприятия.

ЗАДАНИЕ ДЛЯ РАЗДЕЛА «СОЦИАЛЬНАЯ ОТВЕТСТВЕННОСТЬ»

Студенту:

Группа	ФИО
Д-3Б6Б1	Худайбердиевой Шахнозе Эшбоевне

Школа	инженерного предпринимательства	Направление	38.03.01 Экономика
Уровень образования	Бакалавр		

Исходные данные к разделу «Социальная ответственность»:

<p>1. Описание рабочего места (рабочей зоны, технологического процесса, используемого оборудования) на предмет возникновения:</p> <ul style="list-style-type: none"> - вредных проявлений факторов производственной среды (метеоусловия, вредные вещества, освещение, шумы, вибрация, электромагнитные поля, ионизирующие излучения) - опасных проявлений факторов производственной среды (механической природы, термического характера, электрической, пожарной природы) - негативного воздействия на окружающую природную среду (атмосферу, гидросферу, литосферу) - чрезвычайных ситуаций (техногенного, стихийного, экологического и социального характера) 	<p>Рабочее место финансиста АО «Алмалыкский ГМК».</p> <p>Вредные и опасные факторы: стресс, головные боли, нервное переутомление, нагрузка на зрение, мигрень, психосоматические расстройства здоровья</p> <p>Вероятность возникновения чрезвычайных ситуаций – очень низкая.</p> <p>Исходные данные для составления раздела:</p> <ol style="list-style-type: none"> 1. Отчетность АО «Алмалыкский ГМК» о затратах на социальную ответственность. 2. Прогнозы социально-экономического развития АО «АГМК» на 2021-2025 годы. 3. Данные официального сайта АО «Алмалыкский ГМК».
2. Список законодательных и нормативных документов по теме	<p>Нормативные акты Республики Узбекистан</p> <p>Локальные нормативные акты АО «Алмалыкский ГМК»</p>

Перечень вопросов, подлежащих исследованию, проектированию и разработке

<p>1. Анализ факторов внутренней социальной ответственности:</p> <ul style="list-style-type: none"> - принципы корпоративной культуры исследуемой организации; - системы организации труда и его безопасности; - развитие человеческих ресурсов через обучающие программы и программы подготовки и повышения квалификации; - системы социальных гарантий организации; - оказание помощи работникам в критических ситуациях. 	<ol style="list-style-type: none"> 1. Миссия, ценности предприятия и основные направления политики социальной ответственности АО «Алмалыкский ГМК» 2. Проводимые АО «Алмалыкский ГМК» социальные программы 3. Инвестиции АО «Алмалыкский ГМК» в социальные проекты и программы 4. Направления совершенствования деятельности АО «Алмалыкский ГМК» в сфере социальной ответственности
<p>2. Анализ факторов внешней социальной ответственности:</p> <ul style="list-style-type: none"> - содействие охране окружающей среды; 	<p>Стейкхолдеры проектов и программ социальной ответственности АО «Алмалыкский ГМК»</p>

<ul style="list-style-type: none"> - взаимодействие с местным сообществом и местной властью; - спонсорство и корпоративная благотворительность; - ответственность перед потребителями товаров и услуг (выпуск качественных товаров); - готовность участвовать в кризисных ситуациях и т.д. 	
<p>3. Правовые и организационные вопросы обеспечения социальной ответственности:</p> <ul style="list-style-type: none"> - анализ правовых норм трудового законодательства; - анализ специальных (характерные для исследуемой области деятельности) правовых и нормативных законодательных актов; - анализ внутренних нормативных документов и регламентов организации в области исследуемой деятельности. 	<p>Фактически совершенные АО «Алмалыкский ГМК» в 2018-2020 гг. вложения в проекты и программы социальной ответственности</p> <p>Планируемые АО «Алмалыкский ГМК» в 2021-2023 гг. вложения в проекты и программы социальной ответственности</p>
Перечень графического материала:	
<p>При необходимости представить эскизные графические материалы к расчётному заданию (обязательно для специалистов и магистров)</p>	<p>Рисунок 11 – Фактически совершенные АО «Алмалыкский ГМК» в 2018-2020 гг. вложения в проекты и программы социальной ответственности</p> <p>Рисунок 12 – Структура запланированных АО «Алмалыкский ГМК» в 2021г. вложений в проекты и программы социальной ответственности</p>

Дата выдачи задания для раздела по линейному графику	
------------------------------------------------------	--

Задание выдал консультант:

Должность	ФИО	Ученая степень, звание	Подпись	Дата
Доцент	Черепанова Наталья Владимировна	к.ф.н.		27.01.2021

Задание принял к исполнению студент:

Группа	ФИО	Подпись	Дата
Д-3Б6Б1	Худайбердиевой Шахнозе Эшбоевне		27.01.2021

4 Социальная ответственность

Практически с момента своего создания АО «Алмалыкский ГМК» можно считать предприятием с высокой заботой о собственном персонале. Кроме того, даже при СССР предприятие активно участвовало в жизни города Алмалык. С развалом СССР, переходом на хозрасчет и акционированием, предприятие, в отличие от многих иных предприятий, не утратило социальную направленность.

Миссия современного АО «Алмалыкский ГМК» - стремление к высшим целям с заботой об окружающих.

Одновременно с миссией, предприятие позиционирует себя как придерживающееся в своей деятельности следующих ценностей:

- 1) качественная продукция;
- 2) забота об экологии;
- 3) взаимовыгодное партнерство;
- 4) помощь нуждающимся;
- 5) процветание города Алмалык.

На основе представленных миссии и ценностей, предприятие реализует множество проектов и программ социальной ответственности, направленных на следующих стейкхолдеров – таблица 31.

Таблица 31 – Стейкхолдеры проектов и программ социальной ответственности предприятия

Прямые	Косвенные
Собственный персонал Молодые специалисты Партнеры по бизнесу и потребители продукции предприятия	Население города Алмалык Администрация города Алмалык Семьи персонала предприятия Контролирующие государственные органы Общественные организации (отечественные, мировые)

Основная работа в сфере реализации проектов и программ социальной ответственности АО «Алмалыкский ГМК» направлена на собственный персонал. Предприятие делает для своего персонала очень много:

1) периодические медицинские осмотры, в том числе с прохождением узких специалистов. Это делается для того, чтобы:

- предупредить развитие профессиональных заболеваний;
- вовремя заметить развитие профессионального заболевания и максимально снизить его негативное влияние на работника;

2) содержание собственного санатория-профилактория. Это делается для того, чтобы:

- работники могли восстановиться, отдохнуть;
- снизить негативное влияние на организм человека его профессии (негативных факторов);
- здоровьесбережение персонала;

3) содержание собственного спортивного комплекса. Здесь предприятие добивается следующих целей:

- здоровьесбережение персонала;
- сокращение времени и случаев нахождения персонала на больничных;
- прививание работникам и их семьям любви к физической культуре и массовому спорту;
- занятие личного времени работников и их семей (особенно молодежи);

4) содержание собственного дворца культуры, в котором действует свыше 30 кружков различной тематической направленности. Здесь предприятие добивается следующих целей:

- личностное и культурное развитие персонала и членов их семей;
- общение людей, совместное проведение времени (культурный досуг);
- прививание с детства любви к Родине;

5) забота о ветеранах: ВОВ, труда, бывших работников предприятия. Здесь предприятие добивается следующих целей:

- поддержка (моральная и финансовая) бывших работников;

- показывает действующему персоналу, что бывшие работники не будут забыты предприятием и после выхода на заслуженный отдых;

6) забота об экологии. Реализуя многочисленные проекты в сфере экологии, предприятие добивается следующего:

- максимально возможно сохраняет экологию в местах деятельности своих производственных подразделений;

- выплачивает все необходимые налоги и взносы за негативное воздействие на окружающую среду своих производственных подразделений;

7) заботится о городе Алмалык. Поскольку с деятельностью предприятия прямо или опосредованно связана значительная часть населения города Алмалык, предприятие участвует в деятельности города путем:

- оказания помощи в реализации различных социальных проектов городского значения (транспорт, социальная сфера и пр.);

- оказывает нуждающимся в помощи (финансы, какие-либо действия) горожанам;

- финансовое участие в различных многочисленных благотворительных мероприятиях и проектах;

- трудоустройство горожан, особенно молодых специалистов.

Все социальные проекты и программы предприятия сгруппируем по их направленности в таблице 32.

Таблица 32 – Структура социальных проектов и программ предприятия

Социальная программа	Элемент	Стейкхолдеры	Срок реализации	Ожидаемый результат
Персонал	Социальные инвестиции	Персонал	На основе долгосрочных планов с разбивкой на 3 года и ежегодной корректировкой	Рост производительности Сокращение производственного травматизма Развитие профессиональных компетенций, навыков и умений

Продолжение таблицы 32

Социальная программа	Элемент	Стейкхолдеры	Срок реализации	Ожидаемый результат
Здоровье персонала	Социальные инвестиции	Персонал	На основе долгосрочных планов с разбивкой	Здоровьесбережение персонала Снижение уровня

			на 3 года и ежегодной корректировкой	профессиональных заболеваний Сокращение количества и периода больничных
Культура и личностное развитие	Социальные инвестиции	Персонал и их семьи	На основе долгосрочных планов с разбивкой на 3 года и ежегодной корректировкой	Личностный и культурный рост персонала и членов их семей Любовь к Родине
Бизнес-партнеры	Социальные инвестиции	Местное население Местные власти экологи	На основе долгосрочных планов с разбивкой на 3 года и ежегодной корректировкой	Сохранение и развитие бизнес-партнерства
Экология	Социальные инвестиции	Местное население Местные власти экологи	На основе долгосрочных планов с разбивкой на 3 года и ежегодной корректировкой	Сбережение экологии, ландшафта и климата в регионе действия производственных подразделений предприятия
Поддержка города и местного населения	Социальные инвестиции	Местное население Местные власти	На основе долгосрочных планов с разбивкой на 3 года и ежегодной корректировкой	Решение важных проблем города и его населения Поддержка властей города Помощь нуждающимся

Из таблицы 32 видно, что все проекты и программы предприятия в сфере социальной ответственности – социальные инвестиции. Предприятие не занимается развитием социальной ответственности среди собственного персонала и горожан Алмалыка. В то же время, АО «Алмалыкский ГМК» несет значительные финансовые траты на реализацию многочисленных проектов и программ социальной ответственности. Данные по таким затратам за 2018–2020 гг. представлены в таблице 33.

Таблица 33 – Финансирование предприятием в 2018-2020 гг. проектов и программ социальной ответственности

Направление социальной ответственной деятельности	Год, млн. сум		
	2018	2019	2020

Персонал	79 231	87 154	95 870
Здоровье персонала	104 323	112 669	121 682
Культура и личностное развитие	71 458	76 460	81 812
Бизнес-партнеры	53 611	56 506	59 557
Экология	150 826	164 400	179 196
Поддержка города и местного населения	125 634	138 197	158 197
Итого	585 083	635 387	696 315

В рассматриваемом периоде объемы затрат на реализацию проектов и программ социальной ответственности увеличивались – рисунок 11.

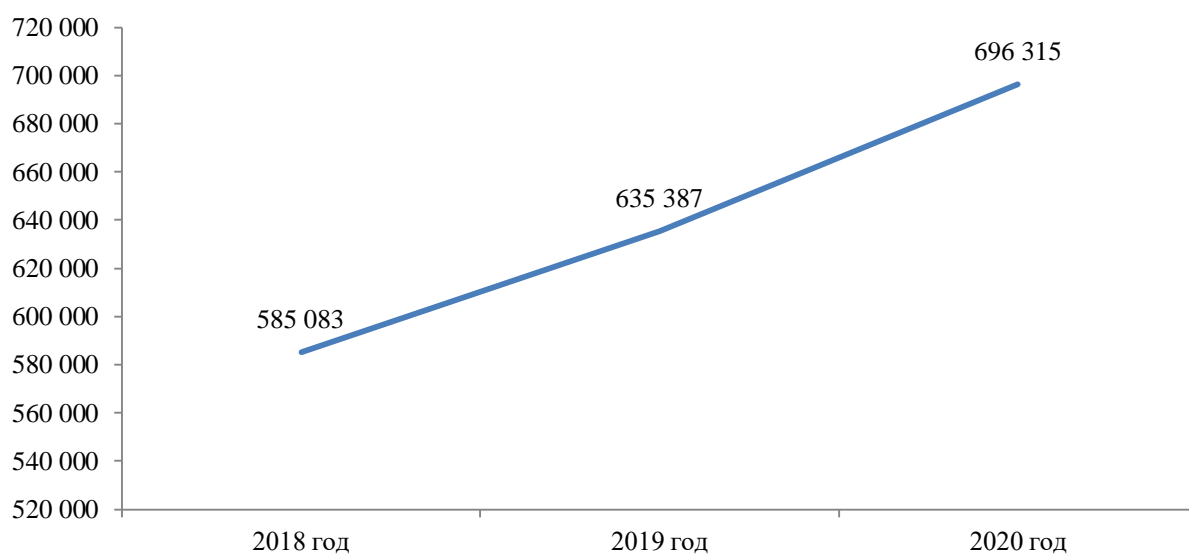


Рисунок 11 – Фактически совершенные АО «Алмалыкский ГМК» в 2018-2020 гг. вложения в проекты и программы социальной ответственности, млн. сум

Наибольший уровень затрат достигнут в 2020 году. Наибольшие доли в структуре затрат можно видеть по следующим направлениям:

- 1) здоровье персонала;
- 2) экология;
- 3) поддержка города и местного населения.

На очередной трехлетний плановый период предприятием намечено увеличение затрат на реализацию проектов и программ социальной ответственности – таблица 34.

Таблица 34– Финансирование предприятием в 2021-2023 гг. проектов и программ социальной ответственности

Направление социальной ответственной деятельности	Год, млн. сум		
	2021	2022	2023
Персонал	96 061	100 864	103 386
Здоровье персонала	121 926	128 022	131 222
Культура и личностное развитие	81 976	86 075	88 227
Бизнес-партнеры	59 676	62 660	64 227
Экология	179 555	188 533	193 246
Поддержка города и местного населения	158 514	166 439	170 600
Итого	697 708	732 593	750 908

При этом не изменится количество реализуемых направлений социальной деятельности предприятия, а также структура финансирования данной деятельности – рисунок 12.

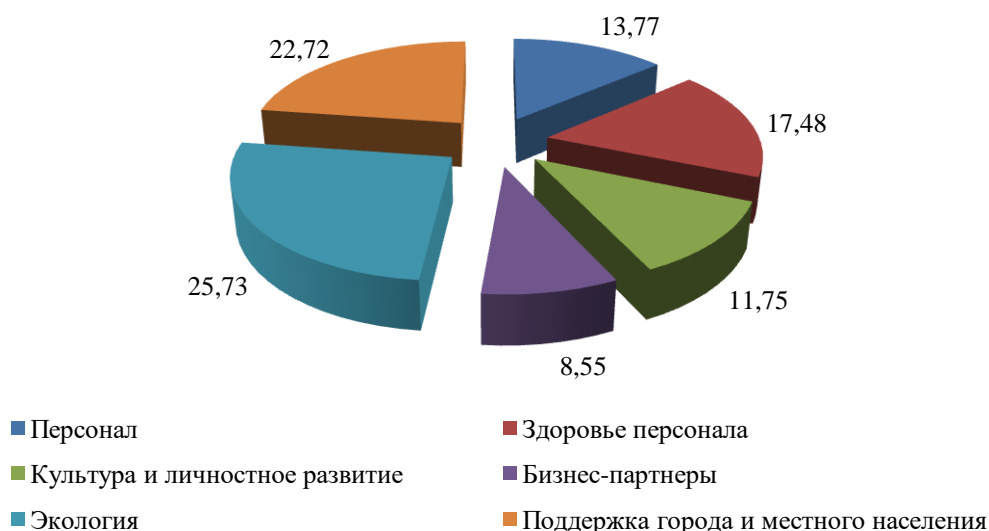


Рисунок 12 – Структура запланированных АО «Алмалыкский ГМК» в 2021 г. вложений в проекты и программы социальной ответственности, %

Выводы по разделу «Социальная ответственность»:

1. АО «Алмалыкский ГМК», действуя в сфере реализации социально значимых проектов и программ, полностью соответствует декларируемым миссии и ценностям.

2. основными для предприятия являются прямые стейкхолдеры. В то же время много проектов и программ социальной ответственности реализуется предприятием и для косвенных стейкхолдеров.

3. Реализуя многочисленные проекты и программы социальной ответственности, предприятие полностью удовлетворяет интересы и прямых, и косвенных стейкхолдеров.

4. Несмотря на значительные финансовые вложения в проекты и программы социальной ответственности, предприятие от их реализации получает следующие выгоды: здоровый персонал, снижение социальной напряженности в коллективе, содействие местных властей, имидж социально ответственного предприятия и пр.

5. Средства, которые предприятие направляет на финансирование проектов и программ социальной ответственности, адекватны и соответствуют масштабам его деятельности.

6. Необходимо отметить, что все проекты и программы социальной ответственности предприятия относятся к социальным инвестициям. Предприятие не уделяет внимание развитию такого важного направления, как активная социальная позиция и ответственность собственного персонала. Именно в этом направлении можно предложить предприятию совершенствоваться. Например, разработать специальные направления, в которых будет задействован персонал, поощрять работников участвовать в таких программах, как: субботники по облагораживанию города, волонтерство, помощь ветеранам и пенсионерам и пр.

Заключение

По результатам проведенного исследования цели, поставленные в его начале, достигнуты, а задачи – выполнены. По результатам исследования можно сделать следующие выводы:

1. В своей инвестиционной деятельности промышленные предприятия могут ставить различные цели, выстраивая их в нужном для них приоритете. Наиболее часто предприятия сферы промышленности, проводя инвестиционную деятельность, преследуют следующие цели:

1) рост производительности труда, что подразумевает рост выработки продукции, расширение объемов деятельности, выход на новые рынки;

2) рост качества выпускаемой продукции и снижение брака, что позволяет сократить потери, улучшить мнение потребителей о выпускаемой продукции;

3) снижение уровня травматизма на рабочих местах, что также снижает потери, показывает заботу предприятия о персонале;

4) сокращение рабочих мест (важная задача, но часто предприятия заинтересованы в сохранении имеющегося производственного потенциала).

2. Управление инвестиционной деятельностью должно производиться на основе определенной системы, формируемой исходя из особенностей и масштабов бизнеса, имеющихся у предприятия управленческих кадров и их квалификации, доступа к заемным средствам и пр. Ошибки в управлении инвестиционной деятельности могут привести не только к потерям, но также к выходу из бизнеса. Кроме того, инвестиционная деятельность всегда сопряжена с определенным уровнем риска, что связано с иммобилизацией финансов и принятием решений по инвестициям в условиях неопределенности.

3. Эффективность инвестиционной деятельности предприятия оценивается не только с позиции экономических показателей (статических и динамических). Также при оценке инвестиционной деятельности

предприятия оцениваются эффекты: экологический, технологический, социальный, бюджетный. Кроме динамических и статических показателей по конкретным проектам и инвестиционной деятельности предприятия в целом, оценивается уровень эффективности участия предприятия в инвестиционной деятельности.

4. Практическая часть работы выполнена на примере АО «Алмалыкский ГМК». Основные задачи инвестиционной деятельности предприятия следующие:

- 1) рост производительности труда и качества продукции;
- 2) получение возможности по производству новых видов продукции, производство которой невозможно с высоким уровнем качества на имеющемся (устаревшем) оборудовании. Это позволит предприятию выйти на новые рынки;
- 3) снижение уровня производственного травматизма и профессиональных заболеваний среди персонала.

5. Предприятие работает с высокой рентабельностью, имеет хорошие показатели ликвидности и деловой активности. Однако с 2019 года у него нет собственного оборотного капитала, что связано с высокой долей внеоборотных активов, а также со снижением доли собственного капитала в общей сумме источников формирования его имущества.

В течение всего рассматриваемого периода внеоборотные активы намного превышают оборотные. При этом доля внеоборотных активов предприятия к концу рассматриваемого периода дополнительно возросла. В структуре внеоборотных активов наибольшие доли – по основным средствам и вложениям во внеоборотные активы. Предприятие, помимо реальных инвестиций, также инвестировало в финансовые вложения, но в приоритете – реальные инвестиции.

6. Инвестиционная деятельность предприятия основана на инвестиционной стратегии и политике инвестирования. Основным направлением инвестирования предприятия являются реальные инвестиции в

развитие основного производства, в приоритете – вложения в обновление активной части основных средств. Управление инвестиционной деятельностью осуществляется на основе долгосрочных плана и стратегии развития предприятия.

7. В целом, инвестиционную деятельность предприятия можно считать эффективной, предприятием реализуется значительное количество проектов, большинство из которых успешны, приносят предприятию рост дохода и дополнительные выгоды. Основными недостатками текущей инвестиционной деятельности можно считать:

- слабую коммуникацию между структурными подразделениями, ответственными за проекты;
- отсутствие единого локального нормативного акта, который бы распределял полномочия и ответственность между структурными подразделениями и должностными лицами, ответственными за тот или иной проект;
- отсутствие единой методики оценки рисков и их масштабов;
- отсутствие влияния внутренней среды на различные проекты.

8. На основании выявленных проблем АО «Алмалыкский ГМК» был предложен комплекс мероприятий, направленных на улучшение эффективности инвестиционной деятельности. Общая сумма затрат на выполнение предложенных мероприятий составила 0,406 млрд. сум.

9. Расчетный экономический эффект от выполнения предлагаемых мероприятий намного превышает затраты на выполнение этих мероприятий.

Предложенные мероприятия полностью отвечают целям и задачам инвестиционной деятельности предприятия. Кроме того, помимо достижения экономического эффекта, ожидается рост иных качественных показателей, характеризующих эффективность инвестиционной деятельности предприятия.

Список использованной литературы

1. Российская Федерация. Законы. Об инвестиционной деятельности в Российской Федерации, осуществляемой в форме капитальных вложений: Федеральный закон № 39-ФЗ: [принят Государственной думой 25 февраля 1999 года]. – Москва, 2021. – 20 с. – ISBN 978-5-404-48624-5.

2. Республика Узбекистан. Законы. Об инвестициях и инвестиционной деятельности: Закон № ЗРУ-598: [принят Кабинетом Министров 25 декабря 2019 года]. – Ташкент, 2019. – 21 с. – ISBN 946-5-854-56987-5.

3. Беломестная, Л.А. Привлечение инвестиций: понятие и правовые формы / Л.А. Беломестная // Предпринимательское право. Приложение «Право и Бизнес». – 2018. – № 4. – С. 15–20.

4. Анищенко, А.В. Инвестиция против займа / А.В.Анищенко // Строительство: бухгалтерский учет и налогообложение. – 2020. – № 8. – С. 64–68.

5. Мастеров, А.И. Управленческий учет и анализ как инструменты повышения эффективности инвестиций в России / А.И. Мастеров // Международный бухгалтерский учет. – 2020. – № 10. – С. 1121–1148.

6. Сеченова М.В. Моделирование инвестиционного процесса с учетом налогообложения в условиях инфляции / М.В. Сеченова // Международный бухгалтерский учет. – 2020. – № 12. – С. 1404–1424.

7. Бычков, А. Инвестиции в облигации / А. Бычков // Новая бухгалтерия. – 2019. – № 2. – С. 130–137.

8. Семенихин В.В. Доверительное управление, паевые инвестиционные фонды. 4-е изд., перераб. и доп. / В.В. Семенихин.– М.: ГроссМедиа, РОСБУХ, 2020. – 429 с.

9. Орлова, О.Е. Льготы для участников специальных инвестиционных контрактов / О.Е. Орлова // Консультант.– 2019. – № 12. С. 41 - 47.

10. Белых, В.С., Алексеенко А.П. Правовое регулирование инвестиционных отношений с иностранным элементом: опыт России и Китая

/ В.С.Белых, А.П. Алексеенко // Журнал предпринимательского и корпоративного права. – 2019. – № 2. – С. 9–13.

11. Орлова, О.Е. Льготы для участников региональных инвестиционных проектов / О.Е. Орлова // Консультант. – 2019. – № 11. – С. 35–42.

12. Федотова, М., Лосева О. Оценка инвестиционных проектов в современных условиях. Разработка методического инструментария / М.Федотова, О. Лосева // Финансовая газета. – 2019. – № 44. – С. 10.

13. Бычков, А. Коллективное финансирование через инвестиционные платформы / А. Бычков // Финансовый директор. – 2019. – № 9. – С. 124–130.

14. Матвеев, О. Инвестиционный кредит: проблемы классификации и оценки по МСФО / О. Матвеев // МСФО и МСА в кредитной организации. – 2019. – № 2. – С. 4–19.

15. Сухаренко, А.Н., Комарова Т.М. Влияние экономической преступности на приток инвестиций: региональный анализ / А.Н.Сухаренко, Т.М. Комарова // Безопасность бизнеса. – 2020. – № 6. – С. 48–53.

16. Кирилловых, А.А. Краудфандинг как альтернативный способ привлечения инвестиций в предпринимательскую деятельность / А.А. Кирилловых // Право и экономика. – 2020. – № 9. – С. 33–42.

17. Леднева, Ю.В. Учет фискальных интересов государства при оптимизации налогового режима для привлечения инвестиций / Ю.В. Леднева // Журнал российского права. – 2020. – № 7. – С. 144–157.

18. Акимова, И.В., Симакова К.Б., Анпилогов А.А. Конкретизация или расширительное толкование закона? (О новых подходах к государственному регулированию иностранных инвестиций в стратегические отрасли экономики) / И.В.Акимова, К.Б.Симакова, А.А. Анпилогов // Российское конкурентное право и экономика. – 2020. – № 2. – С. 90–94.

19. Артамонова, И.В. Гарантии защиты инвестиций в Соглашении между ЕАЭС и Вьетнамом и Соглашении между ЕС и Канадой / И.В. Артамонова // Российский юридический журнал. – 2020. – № 3. – С. 143–158.

20. Акимова, И.В., Симакова К.Б. Новеллы в сфере контроля за осуществлением иностранных инвестиций в стратегические отрасли экономики / И.В.Акимова, К.Б. Симакова // Российское конкурентное право и экономика. – 2019. – № 3. – С. 30–35.

21. Долгов, С.Г. Инвестиции в сферу высоких технологий: понятие и проблемы / С.Г. Долгов // Журнал предпринимательского и корпоративного права. – 2019. – № 2. – С. 19–21.

22. Егорова, А.А. Кластеры, технологические и индустриальные парки как особые правовые режимы привлечения инвестиций в экономику региона / А.А. Егорова // Право и экономика. – 2019. – № 4. – С. 60–66.

23. Степанова Л.И. Новое в регулировании статуса зон с особыми условиями использования территорий / Л.И. Степанова // Имущественные отношения в Российской Федерации. – 2019. – № 4. – С. 97–110.

24. Синдеева, И.Ю., Черникова Е.В. Правовые проблемы проведения технологического и ценового аудита обоснования инвестиций при заключении контракта на строительство объекта «под ключ» / И.Ю.Синдеева, Е.В. Черникова // Современное право. – 2019. – № 2. – С. 20–28.

25. Дмитриева, Г.К., Викторова Н.Н. Суверенитет государства в контексте привлечения иностранных инвестиций / Г.К.Дмитриева, Н.Н. Викторова // Актуальные проблемы российского права. – 2018. – № 12. – С. 26–38.

26. Акопян, О.А. Проблемы кодификации инвестиционного законодательства: финансово-правовой аспект / О.А. Акопян // Журнал российского права. – 2021. – № 3. – С. 117–125.

27. Зикун, И.И. Гражданско-правовой титул инвесторов на имущество инвестиционных фондов SICAV и SICAF / И.И. Зикун // Вестник гражданского права. – 2020. – № 6. – С. 255–301.

28. Белицкая, А.В. Правовое регулирование отношений по инвестиционному консультированию / А.В. Белицкая // Предпринимательское право. – 2019. – № 2. – С. 42–47.

29. Мирзаев, Р.М. Региональный инвестиционный проект: баланс фискальных полномочий / Р.М. Мирзаев // Актуальные проблемы российского права. – 2020. – № 10. – С. 57–64.

30. Акопян, О.А. Трансформация регуляторной модели специального инвестиционного контракта (СПИК) / О.А. Акопян // Финансовое право. – 2020. – № 6. – С. 28–33.

31. Самигулина, А.В. Существенные условия и стороны договора доверительного управления паевым инвестиционным фондом: проблемы теории и практики / А.В. Самигулина // Право и экономика. – 2020. – № 3. – С. 55–61.

32. Быков, А.Ю. Инвестиционный климат экономической стабильности / А.Ю. Быков // Юрист. – 2020. – № 1. – С. 59–66.

33. Юлов, Д.В. Договор о Евразийском экономическом союзе как система гарантий прав иностранных инвесторов / Д.В. Юлов // Журнал зарубежного законодательства и сравнительного правоведения. – 2019. – № 6. – С. 84–94.

34. Гандилов, Т.М. Специальный инвестиционный контракт: особенности законодательного регулирования / Т.М. Гандилов // Законы России: опыт, анализ, практика. – 2019. – № 12. – С. 82–87.

35. АО «Алмалыкский горно-металлургический комбинат. Официальный сайт. – Алмалык. – URL: <https://www.agmk.uz/ru/> (дата обращения: 03.02.2021). – Режим доступа: для зарегистрир. пользователей. – Текст: электронный.

Приложение А

(обязательное)

Бухгалтерский баланс за 2018-2020 гг., млрд. сум

Статья	На 31 декабря года		
	2018	2019	2020
1. Внеоборотные активы			
Основные средства	2 241 741	2 694 590	5 194 969
Нематериальные активы	15 286	16 789	15 946
Финансовые активы	72 580	92 051	91 901
Капитальные вложения в основные средства	194 493	1 016 729	1 266 990
Биологические активы	4 704	5 627	6 360
Отложенные налоговые обязательства	1 158	10 707	8 333
Итого по разделу 1	2 529 962	3 836 493	6 584 498
2. Оборотные активы			
Запасы	1 415 343	1 949 993	2 415 512
Дебиторская задолженность	36 652	52 908	60 822
Денежные средства	100 557	209 897	297 846
Прочие оборотные активы	16 069	5 627	10 228
Итого по разделу 2	1 568 621	2 218 425	2 784 408
Баланс	4 098 583	6 054 918	9 368 906

Статья	На 31 декабря года		
	2018	2019	2020
1. Капитал			
Уставный капитал	659 514	659 514	701 723
Нераспределенная прибыль	2 271 925	2 526 041	3 873 248
Итого по разделу 1	2 931 438	3 185 555	4 574 970
2. Долгосрочные обязательства			
Отложенные налоговые обязательства	949	1 129	1 005
Долгосрочная кредиторская задолженность	21 122	17 230	162 642
Долгосрочные кредиты	992 702	1 832 183	3 497 077
Итого по разделу 2	1 014 773	1 850 542	3 660 724
Краткосрочные обязательства			
Кредиторская задолженность	45 739	224 924	255 410
Текущая часть долгосрочных кредитов	44 838	785 841	582 928
Краткосрочные кредиты	61 796	8 055	294 873
Итого по разделу 3	152 372	1 018 820	1 133 212
Баланс	4 098 583	6 054 918	9 368 906

Приложение Б

(обязательное)

Отчет о финансовых результатах за 2018-2020 гг., млрд. сум

Показатель	Отчетный год		
	2018	2019	2020
Выручка	3 391 572	6 294 644	10 317 844
Себестоимость реализованной продукции	1 760 267	2 157 405	3 804 605
Валовая прибыль	1 631 305	4 137 238	6 513 240
Коммерческие расходы	21 736	36 510	59 474
Управленческие расходы	71 070	89 795	141 884
Прибыль от продаж	1 538 499	4 010 933	6 311 882
Прочие доходы	188 043	369 135	155 550
Доходы от курсовых разниц	45 538	132 058	255 850
Доходы в виде дивидендов	24 310	32 516	85 703
Доходы в виде процентов	528	706	816
Прочие финансовые доходы	538	17 533	368
Расходы в виде процентов	80 909	61 413	95 450
Прочие расходы	167 096	252 575	361 347
Прибыль / Убыток до налогообложения	1 548 376	4 213 828	6 352 636
Налог на прибыль	324 966	100 993	98 798
Чистая прибыль / убыток	1 223 409	4 112 835	6 253 838